REPUBLIQUE TUNISIENNE الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7607 Vendredi 08 mai 2026 www.cmf.tn 31ème année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025 3

INFORMATION DU CMF PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES : PRECISIONS SUR L'OBLIGATION D'INFORMATION SUR LES FAITS SUSCEPTIBLES DE METTRE EN PERIL LES INTERETS DES SOCIETES OU DES INVESTISSEURS 9

INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025 13

PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025 17

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

ASSURANCES MAGHREBIA VIE -AGO- 19

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR –ICF—AGO 20

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS –AGO 21

SOTRAPIL –AGO- 22

POULINA GROUP HOLDING –AGO 23

POULINA GROUP HOLDING –AGE 24

PROJETS DE RESOLUTIONS AGO ET AGE

ASSURANCES MAGHREBIA –AGO 25

ASSURANCES MAGHREBIA VIE –AGO 28

COMMUNIQUES DE PRESSE

TUNINVEST SICAR 31

PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF 32

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 33

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

- **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE DE KASSERINE "SODEK - SICAR"**

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- **SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR –ICF-**
- **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**
- **SOTRAPIL**
- **SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENTTUNINVEST – SICAR**
- **ASSURANCES BIAT**
- **SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-**
- **LA COMPAGNIE NOUVELLE D'ASSURANCE (ATTIJARI ASSURANCE)**
- **FCP IRADETT CEA**
- **FCP SALAMETT CAP**
- **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**
- **MAXULA PLACEMENT SICAV**
- **TUNISO EMIRATIE SICAV**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS**

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

وتهدف هذه التوضيحات إلى مرافقة شركات المساهمة العامة في حسن تطبيق الإطار المحاسبي الجاري به العمل. كما يندرج هذا التمشي في إطار مقاربة تدريجية تواكب السياق الانتقالي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025، دون أن يترتب عنه إحداث أية التزامات جديدة ذات صبغة معيارية.

وفي هذا الإطار وتماشيا مع مهمتها في حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية وتعزيز شفافية السوق المالية، تذكر الهيئة أن الايضاحات المرفقة بالقوائم المالية لشركات المساهمة العامة يجب أن تتضمن قسما مخصصا للمعلومات ذات الأهمية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة عندما يكون لهذه العوامل، تأثير محتمل ذو أهمية على الوضعية المالية أو الأداء المالي أو استمرارية النشاط أو آفاق الشركة وذلك بناء على تقييم للمادية المالية وفقا للإطارالمرجعي للمحاسبة كما هو منصوص عليه بالأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996. وفي هذا السياق، يمكن للشركات الاعتماد على مبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 وIFRS S2 عند إعداد هذا القسم، وذلك مع التقيد بأحكام الإطارالمرجعي للمحاسبة.

وينبغي أن يشمل هذا القسم على الأقل على المحاور التالية:

أ. نمط الحوكمة: وصف الهياكل والأدوار والمسؤوليات في مجال الإشراف والتسيير الخاصة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، بما في ذلك مشاركة أجهزة الحوكمة، وذلك بقدر ما تساهم هذه العناصر في تقييم إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والحوكمة التي قد يكون لها أثر مالي ذو أهمية.

ب. الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة: عرض التوجهات الاستراتيجية للشركة في هذا المجال بقدر ما يكون لهذه التوجهات أثر ذو أهمية على الفرضيات المحاسبية أو الآفاق أو المجاميع الرئيسية في القوائم المالية ، ووصف مدى ترابط الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل المذكورة مع الاستراتيجية الشاملة، وعند الاقتضاء، الأهداف المحددة.

ت. إدارة المخاطر والفرص: تحديد وتحليل المخاطر والفرص المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة ذات الأهمية بالنظر الى تأثيرها المحتمل على الوضعية المالية أو الأداء أو آفاق الشركة.

ث. مؤشرات كمية و/أو نوعية: الإفصاح، عند الاقتضاء، عن مؤشرات كمية و/أو نوعية ذات أهمية في تقدير الشركة وذلك على ضوء تحليل المادية المالية. وبالنسبة لهذا المحور الأخير المتعلق بالمؤشرات الكمية و/أو النوعية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، تقوم الشركات باختيارها على أساس تقييمها للمخاطر وللمادية المالية، وفقا لمبدأي الأهمية النسبية والتوازن بين المنافع والتكاليف المنصوص عليهما في الإطار المرجعي للمحاسبة. مع التذكير في هذا الإطار بأن عدم نشر المؤشرات المذكورة لا يُعدّ في حد ذاته تقصيرا، طالما كانت الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية هذه المؤشرات في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية، وفي ضوء مستوى نضج أنظمة المعلومات بالنظر لوضعية الشركة.

وتجدر الاشارة الى أنّه فيما يتعلق بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، وباعتبار أن السنة المحاسبية 2025 تُعتبر أول سنة لبدء سريان متطلبات الإفصاح المذكورة، فقد اعتبرت الهيئة هذه الفترة على أنها **مرحلة انتقالية**. وفي هذا الإطار، وتقديرا لأن بعض الشركات قد لا تمتلك بعد أنظمة معلومات أو بيانات ناضجة بالكامل تمكنها من إنتاج مؤشرات كمية كاملة وموثوقة، فإنه يُسمح لها بالاكتفاء بالإفصاح بالمعلومات النوعية ذات الصلة والتي تهدف إلى وصف المنهجية المعتمدة لإدارة العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، والإجراءات المتخذة، وآليات الحوكمة وإدارة المخاطر **الجاري وضعها أو تطويرها**، وكذلك الجدول الزمني المحدد للتنفيذ التدريجي للإفصاح بالمؤشرات الكمية.

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

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

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

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

a. Mode de gouvernance :

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

b. Stratégie ESG :

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

c. Gestion des risques et opportunités :

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

d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :

Communication, le cas échéant, d'indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs jugés matériellement significatifs au regard de l'analyse de la matérialité financière réalisée par la société.
Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont identifiés à l'issue d'une analyse des risques et de la matérialité financière, conformément aux principes d'importance relative ainsi qu'à l'équilibre entre coûts et avantages consacrés par le cadre conceptuel de la comptabilité.

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

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

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

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

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

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

2026 – AC - 003

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

- أي خرق أو مخالفة جسيمة للأحكام التشريعية أو الترتيبية أو الإدارية المنظمة لنشاط الشركة؛
- وجود مخاطر أو شكوك جدية من شأنها المساس باستمرارية نشاط الشركة؛
- وجود مراقبي الحسابات في وضعية استحالة تنفيذ مهامهم، وفقا لأحكام الفصل 268 من مجلة الشركات التجارية؛
- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛
- إبداء رأي مضمَّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازات بـ:

✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛

✓ بنود بالقوائم المالية يكون أثرها، منفردة أو مجتمعة، جوهريا بالنظر إلى معايير الأهمية النسبية، ومن شأنه التأثير بصفة جوهرية على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

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

وتؤكد هيئة السوق المالية أن القائمة الواردة أعلاه لا تهدف إلى حصر أو تقييد نطاق واجب الإعلام، إذ يتعيّن على مراقب الحسابات، في إطار مسؤوليته المهنية وبصفته خبيرا مختصا، 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 خطرا على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية.

كما تجدر الإشارة إلى أنّه 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، فإنّه يعين على مراقبي الحسابات إعلام هيئة السوق المالية بأي وسيلة تترك أثرا كتابيا. وعندما تتعلق حالات الإعلام بإبداء رأي برفض التصديق على الحسابات أو بإبداء رأي مضمَّن باحتراز، يتعيّن على مراقبي الحسابات مدّ الهيئة بجميع العناصر التوضيحية والبيانات اللازمة التي من شأنها تسهيل فهم الوقائع والحالات المعلم بها.

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

2025 – AC - 078

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.

2025 – AC - 078

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

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلفت 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 S1المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2المتعلق 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 والحوكمة المرتبطة بنشاط هذه الشركات. ويتعين أن تشمل هذه المعلومات، على وجه الخصوص، المخاطر والفرص المحددة، وانعكاساتها الحالية أو المحتملة على الوضعية المالية، والأداء، واستمرارية النشاط، والآفاق المستقبلية، سواء كانت هذه المخاطر والفرص ناتجة عن نشاط الشركة ذاته أو عن أنشطة شركات المجموعة.

وتكتسي متطلبات الإفصاح المذكورة أهمية خاصة في ظل دخول آلية تعديل الكربون على الحدود (MACF)حيّز النفاذ ابتداء من غرة جانفي 2026. وتتمثل هذه الآلية، التي أقرّها الاتحاد الأوروبي، في إرساء تسعيرة للكربون على المنتجات المستوردة إلى المجال الجمركي للاتحاد، تعادل تلك المفروضة على الشركات المنتجة المقيمة داخله، وهو ما من شأنه أن يترتب عنه انعكاسات محتملة على الشركات التونسية المصدّرة نحو الاتحاد الأوروبي، لاسيما من حيث التكاليف، والقدرة التنافسية، والولوج إلى الأسواق الاوروبية.

وفي هذا الإطار، تدعو هيئة السوق المالية الشركات الناشطة في القطاعات المعنية بآلية تعديل الكربون على الحدود، والتي تقوم بتصدير منتجاتها إلى الاتحاد الأوروبي، سواء بصفة مباشرة أو عبر الشركات التابعة لها، إلى تضمين صلب الإيضاحات الخاصة بالقوائم المالية الفردية، وعند الاقتضاء المجمعة، المختومة في 31ديسمبر 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 وامانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

2025 – AC - 077

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.

2025 – AC – 077

بـــــلاغ 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

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

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

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

2025 – AC - 027

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.

2025 – AC - 027

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A

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

Messieurs les actionnaires de la société Assurances Maghrebia Vie S.A sont convoqués à L'hôtel Concorde Les Berges du Lac sis à Rue Lac Turkana, Les Berges du Lac – Tunis, le vendredi 15 mai 2026 à 15h00 en Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1) Lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2025 ainsi que les Etats financiers du même exercice ;
2) Lecture du Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2025 ;
3) Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et des Etats Financiers de l'exercice 2025 ;
4) Approbation des Etats Financiers de l'exercice 2025 établis selon les normes comptables internationales IFRS ;
5) Approbation du Rapport Extra-Financier de la Société relatif à l'exercice 2025 ;
6) Quitus aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2025 ;
7) Affectation des résultats de l'exercice 2025 ;
8) Jetons de présence au titre de l'exercice 2025 ;
9) Emoluments des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2025 ;
10) Emoluments des membres du Comité de Gestion des Risques au titre de l'exercice 2025 ;
11) Emoluments des membres du Comité des Nominations et des Rémunérations au titre de l'exercice 2025 ;
12) Renouvellement du mandat de l'administrateur représentant des actionnaires minoritaires ;
13) Mandat d'un administrateur indépendant ;
14) Autorisation de la régulation du cours boursier.

2026 – AS – 555

بلاغ الشركات

دعوة الجلسة العامة العادية

شركة الصناعات الكيميائية للفليور

المقر الإجتماعي : 06 نهج امين العبّاسي 1002 تونس البلفدير

قرر مجلس إدارة شركة الصناعات الكيميائية للفليور المنعقد يوم الثلاثاء 14 أفريل 2026 دعوة المساهمين إلى الحضور يوم الثلاثاء 2 جوان 2026 على الساعة **التاسعة والنّصف صباحا** بنـزل **الشراتـون -تونس** للجلسة العامة العادية وذلك للتداول في جدول الأعمال الآتي:

- تقديم تقرير مجلس الإدارة للجلسة العامة العادية لسنة 2025.
- تقديم القوائم المالية للسنة المحاسبية 2025.
- تلاوة تقارير مراقبي الحسابات للسنة المحاسبية 2025.
- المصادقة على تقرير مجلس الإدارة والقوائم المالية المختومة بتاريخ 2025.12.31.
- إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة تصرف 2025.
- تبويب الحاصل السنوي للسنة المالية 2025.
- تحديد منحة الحضور ومنحة اللجنة الدائمة للتدقيق ولجنة الصفقات.

2026 – AS – 556

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD
« MPBS »
Siège Social : Route de Gabès Km 1,5 – SFAX

Les actionnaires de la société « MPBS » sont convoqués à l'assemblée générale ordinaire, pour le samedi 13 Juin 2026 à 11h, au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'entreprise « IACE » section Sfax ; sis à route de Gremda Km 4,5- Sfax, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation des rapports du conseil d'administration de la société « MPBS » et du groupe « MPBS » au titre de l'exercice 2025 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes de la Société « MPBS » et du groupe « MPBS » de l'exercice 2025 ;
3. Approbation des états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2025 ;
4. Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 ;
5. Affectation du résultat de l'exercice 2025 et distribution de dividendes ;
6. Approbation des conventions mentionnées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales relatives à l'exercice 2025 ;
7. Quitus aux membres du conseil d'Administration ;
8. Fixation du montant des Jetons de présence ;
9. Renouvellement du mandat des membres du conseil d'administration ;
10. Nomination des deux membres indépendants du conseil d'administration ;
11. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes de la société ; et
12. Pouvoirs pour formalités.

2026 – AS – 557

بلاغ الشركات

دعوة للجلسة العامّة العاديّة

شركة النّـقـل بـواسـطـة الأنـابـيـب ش.خ. إ
شارع الباجي قائد السبسي – المركز العمراني الشمالي - تونس

يدعى السادة والسيدات المساهمون لحضور الجلسة العامّة العاديّة لشركة النّقل بواسطة الأنابيب "سوترابيل" التي ستنعقد يوم 10 جوان 2026 بالمعهد العربي لرؤساء المؤسسات الكائن بضفاف البحيرة تونس على الساعة العاشرة صباحا وذلك للتداول حول المسائل المدرجة في جدول الأعمال التالي:

1) الإطلاع على التقرير السنوي لمجلس الإدارة حول نشاط الشركة لسنة 2025 والقوائم المالية للسنة المحاسبية المختتمة في 31 ديسمبر 2025،
2) تلاوة التقريرين العام والخاص لمراقب الحسابات،
3) المصادقة على التقرير السنوي والقوائم المالية لسنة 2025 ،
4) المصادقة على الإتفاقيّات القانونيّة والعمليّات المنصوص عليها بالفصل 200 وما يليه من مجلة الشركات التجاريّة والواردة بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات،
5) إبراء ذمة المتصرفين بعنوان سنة 2025،
6) تبويب وتخصيص النتائج للسنة الماليّة 2025،
7) تحديد مكافأة الحضور للمتصرفين بعنوان سنة 2025،
8) تحديد المنحة المخوّلة لأعضاء اللّجنة الدائمة للتدقيق بعنوان سنة 2025،
9) المصادقة على تعيين متصرفين جدد،
10) تجديد عضويّة متصرفين،
11) الإعلام بالمهام التي يضطلع بها الرئيس المدير العام وبقية أعضاء مجلس إدارة الشركة لدى شركات أخرى،
12) منح الصلاحيّات للقيام بإجراءات التسجيل والإشهار وكلّ ما ينصّ عليه القانون.

2026 – AS – 558

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

POULINA GROUP HOLDING, S.A
Siège Social: GP1 KM 12, Ezzahra

Suite à la décision du Conseil d'Administration réuni le 08/04/2026, les actionnaires de la Société **POULINA GROUP HOLDING, S.A** sont informés que l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle aura lieu le mercredi 03/06/2026 à 10H00 au siège social de la Société sis au GP1 KM12 EZZAHRA, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1) Examen des états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING au 31/12/2025.
2) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de la société POULINA GROUP HOLDING au titre de l'exercice 2025.
3) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels, de la société POULINA GROUP HOLDING, au 31/12/2025.
4) Examen des états financiers consolidés du groupe POULINA au 31/12/2025.
5) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du groupe POULINA ainsi que du reporting ESG, au titre de l'exercice 2025.
6) Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent aux états financiers consolidés, du groupe POULINA, au 31/12/2025.
7) Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales.
8) Approbation du rapport de gestion et des états financiers individuels relatifs à l'exercice 2025.
9) Approbation du rapport de gestion, du Reporting ESG et des états financiers consolidés, du groupe POULINA, relatifs à l'exercice 2025.
10) Affectation du résultat de la société PGH au titre de l'exercice 2025 et distribution des dividendes.
11) Fixation des jetons de présence des Administrateurs pour l'exercice 2025.
12) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2025.
13) Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
14) Franchissement de seuil.
15) Renouvellement de mandat d'Administrateurs.
16) Désignation de deux nouveaux Administrateurs indépendants et d'un nouvel Administrateur représentant des actionnaires minoritaires.
17) Information de l'Assemblée Générale Ordinaire conformément aux articles 192 et 209 du code des sociétés commerciales.
18) Désignation de commissaires aux comptes.
19) Autorisation pour le rachat et la revente des actions propres à la société.
20) Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

2026 – AS – 559

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

POULINA GROUP HOLDING, S.A
Siège Social: GP1 KM 12, Ezzahra

Suite à la décision du Conseil d'Administration réuni le 08/04/2026, les actionnaires de la Société **POULINA GROUP HOLDING, S.A** sont informés que l'Assemblée Générale Extraordinaire aura lieu le mercredi 03/06/2026 à 11H30 au siège social de la Société sis au GP1 KM12 EZZAHRA, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1) Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes relatif à l'augmentation du capital social par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites.
2) Augmentation du capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites.
3) Modification corrélative de l'article 6 des statuts.
4) Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

2026 – AS – 560

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

ASSURANCES MAGHREBIA S.A

Siège social : Angle 64, Rue de Palestine / 22, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite - 1002 Tunis –

La société Assurances Maghrebia publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 15 mai 2026.

PREMIERE RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2025, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le Rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité ainsi que les états financiers individuels de ce même exercice tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers de l'exercice 2025 établis selon les normes comptables internationales IFRS, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve lesdits états financiers tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes relatif à l'exercice 2025, sur les conventions entrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, prend acte de ce rapport dans son intégralité et approuve toutes les opérations qui y sont citées.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

QUATRIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport de Gestion du Groupe MAGHREBIA sur l'exercice 2025 et le Rapport des Commissaires aux comptes sur ce même exercice, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le Rapport de Gestion du Groupe dans son intégralité ainsi que les états financiers consolidés pour l'exercice 2025 tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……

CINQUIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice 2025 établis selon les normes comptables internationales IFRS, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve lesdits états financiers consolidés tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

SIXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport Extra-Financier Consolidé du Groupe MAGHREBIA sur l'exercice 2025, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le Rapport Extra-Financier Consolidé dans son intégralité pour l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus, pur et simple, entier et définitif aux Administrateurs au titre de leur gestion pour l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2025, comme suit :

	Résultat net 2025	26 092 950,323 DT
+	Report à nouveau antérieur	3 590,671 DT
	Premier reliquat	26 096 540,994 DT
-	Réserve légale	0,000 DT
	Deuxième reliquat	26 096 540,994 DT
-	Réserves pour réinvestissements exonérés	3 400 000,000 DT
	Troisième reliquat	22 696 540,994 DT
-	Réserve pour Fonds social	300 000,000 DT
	Quatrième reliquat	22 396 540,994 DT
-	Réserves facultatives	9 340 000,000 DT
	Cinquième reliquat	13 056 540,994 DT
-	Dividendes (2,900 DT par action)	13 050 000,000 DT
	Sixième reliquat	6 540,994 DT
-	Report à nouveau	6 540,994 DT
	Septième reliquat	0,000 DT

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe par ailleurs la date de distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2025 à partir du 08 Juin 2026. Le montant du Dividende est fixé à 2,900 DT par action.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des jetons de présence pour l'exercice 2025 à ……. (…….) dinars bruts par Administrateur.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2025 à ……. (…….) dinars bruts par membre.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité de Gestion des Risques pour l'exercice 2025 à ……. (…….) dinars bruts par membre.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité des Nominations et des Rémunérations pour l'exercice 2025 à ……. (…….) dinars bruts par membre.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir constaté l'expiration du mandat des membres du Conseil d'Administration et conformément à l'article 15 des statuts de la société, décide de renouveler le mandat des membres du Conseil d'Administration ci-après :

- M. Mohamed Nabil ESSASSI ;
- UNION FINANCIERE HOLDING S.A (3 postes) représentées par :
  Poste 1 : M. Mohamed Nabil ESSASSI ;
  Poste 2 et Poste 3 : Mme Ynen JEMAA ;
- Mme Sonia TRABLESI Epouse GOULET ;
- Mme Mariem MAAOUI Epouse DARGHOUTH.

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant constaté aussi l'expiration du mandat de M. Pierre VASSEROT en sa qualité d'administrateur indépendant, décide de nommer Mme Sophia EL FASSI en tant que nouvel administrateur indépendant en lieu et place de M. Pierre VASSEROT.
Le mandat des administrateurs est fixé à trois (3) ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2028.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

QUAOTRZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir constaté l'expiration du cinquième et dernier mandat du Co-Commissaire aux Comptes, la Société GS AUDIT a ADVISORY - HLB, représentée par M. Ghazi HANTOUS et conformément aux dispositions de l'article 13 bis du Code des Sociétés Commerciales et de l'article 25 des statuts de la société, décide de nommer ……. représentée par …… pour une durée de trois (3) ans, soit pour les exercices 2026, 2027 et 2028.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

QUINZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, autorise la société à acquérir et à revendre en bourse ses propres actions en vue de réguler son cours sur le marché. L'Assemblée délègue au Conseil d'Administration de fixer les modalités de cela.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

SEIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

2026 – AS – 561

AVIS DES SOCIETES

Projet de Résolutions AGO

ASSURANCES MAGHREBIA VIE S .A

Siège social : 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite –1002 TUNIS

La société Assurances Maghrebia Vie publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 15 Mai 2026.

Première Résolution :
Après avoir entendu la lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2025, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le Rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité ainsi que les états financiers de ce même exercice tels qu'ils lui ont été présentés.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Deuxième Résolution :
Après avoir entendu la lecture du Rapport du Commissaire aux Comptes sur les états financiers de l'exercice 2025 établis selon les normes comptables internationales IFRS, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve lesdits états financiers tels qu'ils lui ont été présentés.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Troisième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes relatif à l'exercice 2025, entrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, prend acte de ce Rapport dans son intégralité et approuve toutes les opérations qui y sont citées.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Quatrième Résolution :
Après avoir entendu lecture du Rapport Extra-Financier de la Société sur l'exercice 2025,
l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le Rapport Extra-Financier dans son intégralité.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Cinquième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus, pur et simple, entier et définitif aux Administrateurs au titre de leur gestion pour l'exercice 2025.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Sixième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2025, comme suit :

	Résultat net 2025	23 362 625,766 DT
+	Report à nouveau antérieur	8 755,069 DT
	Premier reliquat	23 371 380,835 DT
-	Réserve légale	0,000 DT
	Deuxième reliquat	23 371 380,835 DT
-	Réserve pour Fonds social	110 000,000 DT
	Troisième reliquat	23 261 380,835 DT
-	Réserves facultatives	12 730 000,000 DT
	Quatrième reliquat	10 531 380,835 DT
-	Dividendes (0,421 DT par action)	10 525 000,000 DT
	Cinquième reliquat	6 380,835 DT
-	Report à nouveau	6 380,835 DT
	Sixième reliquat	0,000 DT

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe par ailleurs la date de distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2025 à partir du 08 Juin 2026. Le montant du dividende est fixé à 0,421 DT par action.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Septième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des jetons de présence pour l'exercice 2025 à …….. (……) dinars bruts par Administrateur.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Huitième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité Permanent d'Audit pour l'exercice 2025 à …….. (……) dinars bruts par membre.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Neuvième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité de Gestion des Risques pour l'exercice 2025 à …….. (……) dinars bruts par membre
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Dixième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, fixe le montant des émoluments des membres du Comité des Nominations et des Rémunérations pour l'exercice 2025 à …….. (……) dinars bruts par membre.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à……..

Onzième Résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant constaté l'expiration du premier mandat de de M. Mouadh CHEDHLY en tant qu'administrateur représentant des actionnaires minoritaires décide de le renouveler pour une durée de trois (3) ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2028.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……

Douzième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant constaté l'expiration du premier mandat de M. Mohamed BACCOUCHE en sa qualité d'administrateur indépendant, décide de le renouveler pour une durée de trois (3) ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2028.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....

Treizième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, autorise expressément la société à acquérir et à revendre en bourse ses propres actions en vue de réguler son cours sur le marché. L'Assemblée délègue au Conseil d'Administration de fixer les modalités cela.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....

Quatorzième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un extrait du présent procès-verbal pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales.
Cette résolution mise aux voix est adoptée à .....

2026 – AS – 562

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

TUNINVEST SICAR
Siège Social : Immeuble Intégra, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène

Le Conseil d'Administration de Tuninvest SICAR, réuni le mercredi 29 avril 2026, a passé en revue l'activité de la société relative à l'exercice 2025 et a arrêté les états financiers au 31 décembre 2025 qui font apparaître un résultat net de 2.311.486 DT en croissance de 193 % par rapport à 2024, expliquée principalement par l'augmentation des dividendes distribués par les sociétés du portefeuille, notamment la société Nouvelair.

1/ Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le Jeudi 11 Juin 2026 et de proposer aux actionnaires, entre autres, la distribution d'un dividende de 1,250 DT par action.

2/ Le Conseil d'Administration a pris acte de la démission de Monsieur Brahim ANANE de ses fonctions d'Administrateur et de son poste de Président du Conseil d'Administration et a élu Monsieur Mokhtar ZANNAD, en qualité de nouveau Président du Conseil d'Administration.

2026 – AS – 563

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

Siège Social : 2, Rue de Turquie - 1001 Tunis.

La Société Placements de Tunisie SICAF porte à la connaissance de ses actionnaires, que son assemblée générale ordinaire, tenue le 5 mai 2026, a fixé le montant des dividendes à 3,200 dinars par action.

La date de détachement est fixée pour le 12 mai 2026.

Le règlement interviendra à partir du 14 mai 2026 auprès des intermédiaires en Bourse et des teneurs de comptes dépositaires de titres, via Tunisie Clearing pour les titres qui y sont déposés.

2026 – AS – 564

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
	OPCVM DE CAPITALISATION					
	SICAV OBLIGATAIRES					
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	131,359	134,340	134,361
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	184,119	188,866	188,895
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	151,696	154,775	154,799
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	165,830	169,696	169,725
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	156,578	159,320	159,339
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	163,479	166,995	167,023
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	148,415	151,346	151,366
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	61,194	62,627	62,636
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	45,127	46,085	46,093
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	153,423	156,786	156,812
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	134,316	137,024	137,045
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	134,213	137,193	137,216
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	115,794	118,660	118,682
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	107,343	109,613	109,631
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	108,373	110,682	110,700
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	101,925	103,756	103,770
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE					
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	23,481	23,935	23,938
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	163,147	166,882	166,903
19	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	154,717	158,196	158,203
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,830	15,119	15,121
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	227,199	232,030	232,066
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	127,181	129,592	129,609
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	132,985	135,794	135,817
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	18,602	19,001	19,004
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	118,456	121,034	121,054
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	113,867	117,038	117,058
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE					
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,520	2,595	2,598
	SICAV MIXTES					
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	85,246	88,498	88,577
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	177,793	186,556	186,759
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	134,948	151,026	151,440
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	139,702	142,565	142,591
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	201,413	231,862	232,881
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	725,391	804,113	806,513
34	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	227,064	257,054	257,996
35	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	133,347	144,614	144,352
36	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	192,550	205,147	205,433
37	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	219,929	243,011	243,679
38	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	201,389	222,330	222,985
39	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	36,499	42,030	42,184
40	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	117,256	123,525	123,755
41	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,377	1,535	1,538
42	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,500	1,753	1,761
43	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	110,139	125,186	125,973
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE					
44	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	3 036,892	3 307,921	3 338,330
45	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	335,722	401,223	408,209
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	4,247	4,924	5,010
47	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,652	4,151	4,212
48	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	54,424	60,177	58,937
49	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,578	1,610	1,611
50	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,598	1,767	1,785
51	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,689	1,935	1,960
52	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	21,778	24,178	24,178
53	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	17,145	19,606	19,923
54	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	22,294	25,269	25,314
55	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	6 617,405	7 186,984	7 224,456
56	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	123,577	149,668	152,148
	FCP MONETAIRE - VL QUOTIDIENNE					
57	FCP VALEURS MONETAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	30/03/26		100,218	100,232
	SICAV ACTIONS					
58	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	133,084	149,864	150,605
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE					
59	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,849	2,281	2,307

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	OPCVM DE DISTRIBUTION							
	SICAV OBLIGATAIRES							
60	**SANADETT SICAV**	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	**115,396**	**117,328**	**117,344**
61	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	**102,688**	**104,763**	**104,779**
62	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	**109,606**	**112,238**	**112,257**
63	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	**106,649**	**108,656**	**108,672**
64	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	**113,422**	**115,813**	**115,830**
65	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	**108,706**	**111,031**	**111,049**
66	**SICAV TRESOR**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	**105,118**	**107,641**	**107,657**
67	**CAP OBLIG SICAV**	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	**110,429**	**112,809**	**112,827**
68	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	**109,834**	**112,162**	**112,181**
69	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	**107,493**	**109,434**	**109,446**
70	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	07/04/26	5,984	**107,887**	**104,063**	**104,079**
71	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	**106,787**	**109,159**	**109,178**
72	**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	**110,948**	**113,192**	**113,210**
73	**SICAV L'ÉPARGNANT**	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	**106,487**	**108,813**	**108,831**
74	**AL HIFADH SICAV**	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	**107,106**	**108,934**	**108,937**
75	**SICAV ENTREPRISE**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	**110,520**	**112,572**	**112,587**
76	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	**105,846**	**107,985**	**108,002**
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
77	**FCP AXIS AAA**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	**117,088**	**119,247**	**119,264**
78	**FCP HELION MONEO**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	**109,161**	**111,971**	**111,988**
79	**FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	**113,276**	**115,655**	**115,661**
80	**FCP SMART CASH**	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	07/05/26	7,221	**109,143**	**105,192**	**105,207**
81	**FCP GAT OBLIGATAIRE**	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	**1 070,423**	**1 096,555**	**1 096,707**
82	**FCP SMART CASH PLUS**	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	**10 822,868**	**11 119,050**	**11 120,722**
83	**FCP LEPTIS OBLIGATAIRE**	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	**107,686**	**110,619**	**110,638**
	FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE							
84	**FCP HELION SEPTIM II**	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	**109,650**	**113,887**	**113,956**
85	**FCP HELION SEPTIM III**	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	**103,736**	**107,645**	**107,709**
	SICAV MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
86	**ARABIA SICAV**	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	**78,965**	**92,745**	**93,309**
87	**SICAV BNA**	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	**155,675**	**180,597**	**181,737**
88	**SICAV SECURITY**	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	**18,242**	**19,516**	**19,557**
89	**SICAV CROISSANCE**	SBT	27/11/00	07/04/26	18,530	**400,553**	**431,376**	**432,494**
90	**STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	**2 891,070**	**3 339,025**	**3 358,465**
91	**SICAV L'INVESTISSEUR**	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	**69,803**	**76,164**	**76,358**
92	**SICAV AVENIR**	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	**55,540**	**57,935**	**58,000**
93	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	UNION CAPITAL	17/05/99	06/03/26	6,609	**117,797**	**114,240**	**114,319**
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
94	**FCP IRADETT CEA**	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	**22,169**	**27,201**	**27,423**
95	**ATTIJARI FCP CEA**	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	**22,160**	**27,944**	**28,049**
96	**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	**18,899**	**22,404**	**22,469**
97	**FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	**110,938**	**122,336**	**122,819**
98	**FCP AL IMTIEZ**	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	**100,919**	**117,196**	**117,715**
99	**FCP AFEK CEA**	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	**106,688**	**119,292**	**119,729**
100	**TUNISIAN PRUDENCE FUND**	UGFS-NA	02/01/12	25/12/25	8,186	**115,144**	**119,980**	**120,030**
101	**UBCI - FCP CEA**	UNION CAPITAL	22/09/14	29/04/26	3,862	**124,419**	**138,188**	**139,041**
102	**FCP SMART CEA**	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	**15,229**	**17,341**	**17,452**
103	**FCP BH CEA**	BH INVEST	18/12/17	02/02/26	5,861	**124,480**	**140,272**	**140,582**
104	**FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	**102,736**	**119,730**	**120,222**
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
105	**FCP HELION ACTIONS DEFENSIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	**139,211**	**151,881**	**153,632**
106	**FCP HELION ACTIONS PROACTIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	**193,080**	**219,173**	**223,634**
107	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	**192,130**	**220,052**	**221,877**
108	**MAC CROISSANCE FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	**242,027**	**267,764**	**267,762**
109	**MAC EQUILIBRE FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	**219,120**	**235,302**	**235,434**
110	**MAC ÉPARGNANT FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	**215,171**	**229,766**	**230,004**
111	**MAC EPARGNE ACTIONS FCP**	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	**37,315**	**42,588**	**42,682**
112	**MAC HORIZON 2032 FCP**	MAC SA	16/01/23	27/04/26	671,094	**13 009,997**	**14 011,223**	**14 103,801**
113	**FCP AMEN SELECTION**	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	**129,894**	**152,391**	**154,493**
114	**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	**6 892,825**	**7 521,239**	**7 549,855**
115	**FCP CEA BANQUE DE TUNISIE**	SBT	11/02/19	08/05/26	0,497	**13,365**	**15,318**	**15,550**
116	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	**199,905**	**224,227**	**225,373**
117	**FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	**14 784,400**	**16 765,028**	**16 917,630**
118	**FCP GAT PERFORMANCE**	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	**13 163,282**	**15 069,525**	**15 284,361**
119	**FCP JASMINS 2033**	MAXULA BOURSE	13/03/23	29/04/26	600,429	**11 616,258**	**13 108,403**	**12 558,287**
120	**MAC HORIZON 2033 FCP**	MAC SA	08/05/23	27/04/26	618,215	**12 861,389**	**13 977,452**	**14 078,996**
121	**FCP FUTURE 10**	MAXULA BOURSE	26/06/23	29/04/26	568,265	**11 789,353**	**13,326,137**	**12 782,074**
122	**FCP PROSPER + CEA**	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	**13,205**	**16,610**	**17,220**
123	**MAC FCP DYNAMIQUE**	MAC SA	13/05/24	27/04/26	4,989	**132,793**	**144,447**	**145,103**
124	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	29/04/26	5,590	**161,038**	**181,782**	**177,360**
125	**FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	**121,171**	**144,416**	**147,421**
	FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
126	**FCP INNOVATION**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	**138,852**	**157,892**	**158,035**
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
127	**FCP SMART TRACKER FUND**	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	24/04/26	58,809	**1 357,067**	**1 506,558**	**1 551,693**

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

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.tn
email : cmf@cmf.tn
Le Président du Collège Délégué
M. Hatem Smiri

Mise à jour le 09/01/2026

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

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6.Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3ème 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-Lybienne « 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, 2ème 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 Taîb 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 Mendes 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 Safax	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 1ér 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 Taîb 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 -	Escalie 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 Mendes 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 » 1er 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 JASMINS 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 Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	**FCP MAGHREBIA MODERE**	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	**FCP MAGHREBIA PRUDENCE**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
56	**FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS**	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
57	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	**FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
59	**FCP OPTIMA**	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	**FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS**	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
61	**FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	**FCP PROSPER + CEA**	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
63	**FCP SALAMETT CAP**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	**FCP SECURITE**	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
65	**FCP SMART CASH**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	**FCP SMART CASH PLUS**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	**FCP SMART CEA**	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	**FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	**FCP SMART TRACKER FUND**	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	**FCP VALEURS AL KAOUTHER**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	**FCP VALEURS CEA**	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

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

124	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
125	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
126	**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	FA STARTUP FACTORY SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	FA CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
9	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 11ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
17	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2ème 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 MateriMutuelleville, 1002 Tunis
22	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
25	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
27	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
29	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIII	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème 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, 2éme 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, 2éme 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, 2éme 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,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
65	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue 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, 2ème 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, 2ème 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.*

AVIS DES SOCIÉTÉS

INFORMATIONS POST AGO

Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK - SICAR"
Siège Social : Avenue Habib Bourguiba, 1200 Kasserine

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire, la Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK - SICAR" publie ci-dessous :

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

1. Les résolutions adoptées :

اللاّئحة الأولى:

بعد الاطلاع على مؤيدات الاستدعاء والنشر المتعلقة بالجلسة العامة العادية وبعد التداول والنقاش تمت المصادقة على طرق وآجال إستدعاء الجلسة العامة العادية.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع.

اللاّئحة الثّانية:

بعد الإطّلاع على تقرير مجلس الإدارة وبعد الاطلاع على التقرير العام لمراقب الحسابات ، قرّرت الجلسة العامة العادية المصادقة على تقرير مجلس الإدارة للسنة المالية 2024.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة الثالثة:

بعد الإطّلاع على التقرير الخاص لمراقب الحسابات للسنة المالية 2024، سجّلت الجلسة العامّة العادية ما جاء بهذا التقرير.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة الرابعة:

بعد المصادقة على تقرير مجلس الإدارة للتصرف للسنة المالية 2024 وبعد الإطّلاع على تقريري مراقب الحسابات العام والخاص وعلى القوائم المالية لسنة 2024 التي تم توقيفها بقرار من مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 10 ديسمبر 2025، قررت الجلسة العامة العادية المصادقة عليها.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة الخامسة:

قرّرت الجلسة العامّة العادية تخصيص النتيجة الصافية لسنة 2024 كما وقع اقتراحها من طرف مجلس الإدارة على النحو التالي:

النتيجة المخصصة (خسارة) سنة 2024 : - 471.347,000 دينار.

النتيجة المؤجّلة (خسارة) : - 471.347,000 دينار.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة السادسة:

بعد الإطلاع على ما جاء بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات فيما يتعلّق بتعهّدات الشركة والتزاماتها تجاه مسيّريها و ذلك طبقا للفصل 200 من مجلّة الشركات التجارية، سجّلت الجلسة العامّة العادية ما جاء بهذا التقرير.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة السابعة:

قرّرت الجلسة العامة العادية تحديد منحة حضور عن كل إجتماع مجلس إدارة لسنة 2024 لكل عضو حاضر بقيمة خام تبلغ مائتين وخمسين دينار.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللاّئحة الثامنة:

قرّرت الجلسة العامّة العادية إبراء ذمّة أعضاء مجلس الإدارة في ما يتعلّق بالتّصرّف خلال السّنة المالية 2024.

وتمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع

اللائحة التاسعة:

عملا بأحكام النظام الأساسي للشركة (الفصل 17) ومقتضيات مجلة الشركات التجارية (الفصل 190)، قررت الجلسة العامة العادية تسمية أعضاء مجلس الإدارة شركة التنمية الإقتصادية بالقصرين للمدّة النيابية 2026-2027-2028 بعدد 6 أعضاء يمثلون بنك الاسكان، الشركة التونسية للبنك، البنك الوطني الفلاحي، بنك تمويل المؤسسات الصغرى والمتوسطة، المجلس الجهوي لولاية القصرين والاتحاد الجهوي للصناعة والتجارة والصناعات التقليدية مع التفويض للإدارة العامة للشركة لمتابعة الاجراءات الإدارية والقانونية الضرورية اللازمة مع الهياكل المركزية للمساهمين.

و تمّت المصادقة على هذه اللاّئحة بالإجماع.

وبعد إتمام التداول في مجمل جدول الأعمال فوّضت الجلسة العامّة العادية للممثّل القانوني للشّركة أو كلّ شخص مفوّض من طرفه للقيام بجميع الإيداعات و النّشر والتسجيل التي يقتضيها القانون.

2. Le bilan après affectation du résultat comptable :

BILAN - ACTIFS
(Montants exprimés en dinars)

		Notes	31 décembre 2024	31 décembre 2023
ACTIFS NON COURANTS	Immobilisations incorporelles	**3**	7 892	7 892
Actifs immobilisés	Moins : amortissements		-7 892	-7 892
			-	-
	Immobilisations corporelles	**3**	162 789	162 789
	Moins : amortissements		162 789	-162 407
			-	382
	Immobilisations financières	**4**	7 331 300	7 331300
	Moins : provisions		-877 655	-897 655
			6 453 645	6 433 645
	Total des actifs immobilisés		**6 453 645**	**6 434 027**
	Autres actifs non courants		-	-
	Total des actifs non courants		**6 453 645**	**6 434 027**
	Autres actifs courants	**5**	1 098 941	1 109 435
	Moins : provisions		-30 081	-30 081
			1 068 860	1 079 354
	Placements et autres actifs financiers	**6**	515 000	715 000
	Liquidités et équivalents de liquidités	**7**	30 852	104 915
	Total des actifs courants		**1 614 712**	**1 899 269**
	TOTAL DES ACTIFS		**8 068 357**	**8 333 296**

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

		31 décembre 2024	31 décembre 2023
CAPITAUX PROPRES	Capital souscrit	6 236 055	6 236 055
	Capital souscrit libéré	5 687 257	5 687 257
	Capital souscrit appelé, non libéré	548 798	548 798
	Réserves légales et ordinaires	75 830	75 830
	Résultats reportés	-5 654 892	-5 183 545
	Modifications comptables	-164 639	-164 639
	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	**492 354**	**963 701**
	Résultat de l'exercice	-	-
	Total des capitaux propres avant affectation	**492 354**	**963 701**
PASSIFS			
Passifs non courants	Concours sur les ressources	5 429 722	5 733 181
	Total des passifs non courants	**5 429 722**	**5 733 181**
Passifs courants	Fournisseurs et comptes rattachés	3 463	3 963
	Autres passifs courants	708 323	334 431
	Avances sur rétrocession de participation	1 415 233	1 298 020
	Concours bancaires et autres passifs financiers	19 262	-
	Total des passifs courants	**2 146 281**	**1 636 414**
	Total des passifs	**7 576 003**	**7 369 595**
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	**8 068 357**	**8 333 296**

3. L’état d’évolution des capitaux propres :

Exprimé en dinars

	Capital social	Réserves légales	Réserves statutaires	Fonds social	Résultats reportés	Résultats de l’exercice	Modifications comptables	total
Solde au 31/12/2024 avant affectation	6 236 055	7254	66 576	2 000	(-5 183 545)	(**-471 347**)	(164 639)	**492 354**
Affectation des résultats suivant décision de l’AGO du 30-01-2026					(**-471 347**)	**-471 347**		
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 31/12/2024 après affectation	6 236 055	7254	66 576	2 000	(-5 654 892)	-	(164 639)	**492 354**

4. **La liste des membres du Conseil d'administration :**

الإسم واللقب	الجهة الممثلة	تاريخ التعيين	المدة	المهام الأصلية
شوقي عوينات	بنك الإسكان	2026-01-30	2028-2027-2026	**مدير مركزي**
محمد عون	الشركة التونسية للبنك	2026-01-30	2028-2027-2026	**مدير جهوي**
محسن رحموني	البنك الوطني الفلاحي	2026-01-30	2028-2027-2026	**مدير جهوي**
رابح الرابحي	بنك تمويل المؤسسات الصغرى والمتوسطة	2026-01-30	2028-2027-2026	**نائب الممثل الجهوي للبنك**
مختار منصري	الإتحاد الجهوي للصناعة والتجارة والصناعات التقليدية	2026-01-30	2028-2027-2026	**رئيس الإتحاد الجهوي بالقصرين**
مصباح الشميسي	المجلس الجهوي لولاية القصرين	2026-01-30	2028-2027-2026	**رئيس مصلحة إدارية مركزية بمركز ولاية القصرين**

Avis des Sociétés

ETATS FINANCIERS

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR –ICF-

Siège social : 06, Rue Amine El Abbassi 1002 Tunis.

La société Les Industries Chimiques du Fluor-ICF, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 02 Juin 2026. Ces états financiers sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes M. Walid MOUSSA et M. Khaled REKIK (Cabinet Moore AR Tunisia).

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR ICF – SA
BILAN AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIFS	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		868 038	888 285
Moins : amortissements		(868 038)	(888 285)
Total immobilisations incorporelles	3	**0**	**0**
Immobilisations corporelles		108 496 933	105 515 609
Moins : amortissements		(90 359 099)	(88 196 685)
Total immobilisations corporelles	4	**18 137 834**	**17 318 924**
Immobilisations financières		29 059 269	29 084 042
Moins : Provisions		(1 687 017)	(1 427 301)
Total immobilisations financières	5	**27 372 252**	**27 656 741**
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		**45 510 086**	**44 975 665**
Actifs courants			
Stocks		78 107 318	84 126 681
Moins : Provisions		(508 295)	(1 266 977)
Stocks nets	6	**77 599 023**	**82 859 704**
Clients et comptes rattachés		19 255 728	15 306 295
Moins : Provisions		-	-
Clients et comptes rattachés nets	7	**19 255 728**	**15 306 295**
Autres actifs courants		3 966 138	5 225 754
Moins : Provisions		-	-
Autres actifs courants nets	8	**3 966 138**	**5 225 754**
Placements et autres actifs financiers	9	88 263	105 566
Liquidités et équivalents de liquidités	10	8 767 846	28 752 168
Total des actifs courants		**109 676 998**	**132 249 487**
TOTAL DES ACTIFS		**155 187 084**	**177 225 152**

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR ICF – SA
BILAN AU 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres			
Capital social		21 000 000	21 000 000
Réserves		36 859 433	36 859 433
Autres capitaux propres		759 286	645 101
Résultats reportés		46 951 491	41 668 021
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**105 570 210**	**100 172 555**
Résultat de l'exercice		11 971 416	21 453 470
Total des capitaux propres avant affectation	**11**	**117 541 626**	**121 626 025**
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts		-	-
Provisions	**12**	5 043 176	4 696 474
Total des passifs non courants		**5 043 176**	**4 696 474**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**13**	23 489 028	37 513 167
Autres passifs courants	**14**	9 113 254	13 389 486
Concours bancaires		-	-
Total des passifs courants		**32 602 282**	**50 902 653**
Total des passifs		**37 645 458**	**55 599 127**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**155 187 084**	**177 225 152**

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR ICF – SA
ETAT DE RESULTAT
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
Revenus		164 852 035	169 862 009
Coût des ventes	Tableau de passage	(143 111 221)	(135 897 835)
Marge brute		**21 740 814**	**33 964 174**
Autres produits d'exploitation	15	3 677 673	3 573 229
Frais de distribution	Tableau de passage	(7 118 367)	(8 005 964)
Frais d'administration	Tableau de passage	(5 182 440)	(4 626 910)
Autres charges d'exploitation	Tableau de passage	(6 383 037)	(8 072 979)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**6 734 643**	**16 831 551**
Charge financières nettes	16	(3 781 619)	(168 331)
Produits des placements	17	9 194 855	8 508 560
Autres gains ordinaires	18	663 207	197 940
Résultats des activités ordinaires avant impôts		**12 811 086**	**25 369 720**
Impôt sur les bénéfices		(839 670)	(3 916 250)
Résultat des activités ordinaires après impôt		**11 971 416**	**21 453 470**
Eléments extraordinaires		-	-
Résultat net de l'exercice		**11 971 416**	**21 453 470**

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR ICF – SA
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		160 640 757	173 077 078
Encaissements reçus des débiteurs divers		2 209 249	1 227 008
Sommes versées aux fournisseurs		(147 483 472)	(137 518 922)
Sommes versées au personnel		(19 147 286)	(18 374 107)
Impôts sur les bénéfices		(3 278 012)	(81 084)
Charges financières		-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**19**	**(7 058 764)**	**18 329 973**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 916 284)	(1 521 886)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		(72 569)	(18 300)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		9 431 086	8 592 380
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**20**	**6 442 233**	**7 052 194**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions		(16 175 816)	(5 253 395)
Encaissements provenant des subventions		391 381	277 547
Remboursement d'emprunts		-	-
Encaissements provenant des emprunts		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**21**	**(15 784 435)**	**(4 975 848)**
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	**22**	**(3 583 356)**	**489 637**
Variation de trésorerie		**(19 984 322)**	**20 895 956**
Trésorerie au début de l'exercice		**28 752 168**	**7 856 212**
Trésorerie à la clôture de l'exercice		**8 767 846**	**28 752 168**

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE

	Montant	Ventilation				
		Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements	Autres charges	Production stockée ou déstockage de production
Coût des ventes	143 111 221	139 443 392	12 970 966	1 737 856	1 928 065	-12 969 059
Frais de distribution	7 118 367	-	917 434	0	6 200 933	0
Frais d'administration	5 182 440	141 757	3 862 982	116 533	1 061 168	0
Autres charges d'exploitation	6 383 037	751	1 809 101	1 481 969	3 091 217	0
Total	**161 795 065**	**139 585 900**	**19 560 483**	**3 336 358**	**12 281 383**	**-12 969 059**

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	2025	Charges	2025	Soldes	2025	2024
Revenus et autres produits d'exploitation	164 852 035					
Production stockée	12 969 059	Déstockage de production	-			
Production immobilisée	20 679					
Total	**177 841 773**	**Total**	-	**Production**	**177 841 773**	**192 686 447**
Production	**177 841 773**	**Achats consommés**	**139 585 900**	**Marge sur coût matières**	**38 255 873**	**52 299 864**
Marge sur coût matières	**38 255 873**					
Subventions d'exploitation	277 197	Autres charges externes	12 085 749			
Produits divers ordinaires	946 601					
Total	**39 479 671**	**Total**	**12 085 749**	**Valeur ajoutée brute**	**27 393 922**	**41 527 651**
Valeur ajoutée brute	**27 393 922**	Impôts et taxes	195 635			
		Charges de personnel	19 560 483			
Total	**27 393 922**	**Total**	**19 756 118**	**Excèdent ou insuffisance brute d'exploitation**	**7 637 804**	**22 777 642**
Excèdent brut d'exploitation	7 637 804	Insuffisance brute d'exploitation	-			
Autres produits ordinaires	1 192 840	Autres charges ordinaires	-			
Produits financiers	11 612 308	Charges financières	6 728 704			
Transfert et reprise sur charges	2 433 196	Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	3 336 357			
		Impôt sur le résultat ordinaire	839 669			
Total	**22 876 147**	**Total**	**10 904 731**	**Résultat des activités ordinaires**	**11 971 416**	**21 453 470**
Résultat positif des activités ordinaires	**11 971 416**	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables	-			
Total	**11 971 416**	**Total**	-	**Résultat net après modifications comptables**	**11 971 416**	**21 453 470**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

(Exprimé en dinar tunisien)

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

A l'origine, l'intégralité du chiffre d'affaires de la société était réalisée à l'exportation, jusqu'à l'exercice 2009 où elle a commencé à vendre l'anhydrite non seulement à l'export mais aussi dans le marché local, après la réalisation d'un projet de valorisation de ce déchet industriel.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE L'EXERCICE.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers selon le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.

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

Les stocks de produits finis sont évalués selon le dernier coût moyen pondéré mensuel.

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

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

2.3. Les opérations en monnaies étrangères.

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue, la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

* Les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

2.4. Les titres de participation

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Sont exclus, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais de banque.

Ces frais sont inscrits directement en charges.

Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition des titres peuvent être, le cas échéant, inclus dans le cout d'acquisition desdites participations.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des titres de participation à leur valeur d'usage. Les moins valus par rapport au cout font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il est tenu compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net.

2.5. Evènements postérieurs à la clôture.

L'impact des événements qui constituent un élément complémentaire de la valeur des éléments de l'actif ou du passif de la société tels qu'ils existaient à la date de clôture est traduit dans les états financiers chaque fois qu'il revêt un caractère significatif et qu'il survient, entre la date de clôture de l'exercice et la date de leur publication.

2.6. Contentieux fiscal

Courant l'exercice 2000, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts directs et indirects. L'arrêté de taxation d'office qui portait sur un montant de 632 104 dinars (dont 41 755 dinars en matière de retenues à la source), a été annulé par un jugement de la cour d'appel et ramené à 71 112 dinars. Il est à signaler que l'administration s'est pourvue en cassation devant le tribunal administratif. Ce dernier a prononcé son jugement le 30 mai 2008, en acceptant la demande de l'administration, renvoyant ainsi l'affaire auprès de la cours d'appel. Cependant, durant l'exercice 2014, la cours d'appel a prononcé à l'encontre de la société un jugement définitif fixant le montant de la taxation d'office à 519000 TND. Toutefois, la société n'a pas encore reçu le jugement définitif.

3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Logiciels	460 248	480 495
Brevets licences procédés	407 790	407 790
Sous Total	**868 038**	**888 285**
Moins amortissements	(868 038)	(888 285)
Total	-	-

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Terrains	3 977 043	3 977 043
Constructions	16 470 520	16 439 354
Installations techniques, matériel et outillage industriel	75 790 854	74 693 378
Matériel de transport	764 292	764 292
Autres immobilisations corporelles	4 423 985	4 383 159
Immobilisations en cours	7 070 239	5 258 383
Sous Total	**108 496 933**	**105 515 609**
Moins amortissements	(90 359 099)	(88 196 685)
Total	**18 137 834**	**17 318 924**

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				Valeurs Nettes au 31/12/2025
	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur Brute au 31/12/2025	Cumul des amortissements au 31/12/2024	Reprise / Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul des amortissements au 31/12/2025	
Logiciels	480 495	-	(20 247)	460 248	480 495	20 247	-	460 248	-
Brevets licences procédés	407 790	-	-	407 790	407 790	-	-	407 790	-
Immobilisations en cours	-		-	-	-	-	-	-	-
Total des immobilisations incorporelles	***888 285***	***-***	***(20 247)***	***868 038***	***888 285***	***20 247***	***-***	***868 038***	***-***
Terrains	3 977 043	-	-	3 977 043	53 625	-	7 500	61 125	3 915 918
Constructions	16 439 354	31 166	-	16 470 520	12 812 009	-	478 760	13 290 768	3 179 751
Installations techniques, matériel et outillage industriel	74 693 378	1 156 200	(58 725)	75 790 854	70 590 534	58 725	1 665 739	72 197 548	3 593 305
Matériel de transport	764 292	-	-	764 292	764 292	-	-	764 292	-
Autres immobilisations corporelles	4 383 159	75 964	(35 137)	4 423 985	3 976 225	35 137	104 278	4 045 366	378 620
Immobilisations en cours	5 258 383	1 811 856	-	7 070 239	-	-	-	-	7 070 239
Total des immobilisations corporelles	***105 515 609***	***3 075 186***	***(93 862)***	***108 496 933***	***88 196 685***	***93 862***	***2 256 276***	***90 359 099***	***18 137 834***
Total des immobilisations	***106 403 894***	***3 075 186***	***(114 109)***	***109 364 971***	***89 084 970***	***114 109***	***2 256 276***	***91 227 138***	***18 137 834***

5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Prêts au personnel	58 315	83 100
Participations (*)	28 333 720	28 333 708
Dépôts et cautionnements	667 234	667 234
Sous Total	**29 059 269**	**29 084 042**
Moins provisions	(1 687 017)	(1 427 301)
Total	**27 372 252**	**27 656 741**

Les provisions pour dépréciation des titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
- ACMG	150 000	150 000
- SOTAC	500	500
- Société de Ciment de Bizerte	142 328	143 667
- STE ALKIMIA	916 505	570 275
- STB	477 245	550 999
- UNIMED	439	11 860
Total	**1 687 017**	**1 427 301**

(*) Le poste titres de participations est détaillé dans le tableau suivant :

Titres	Valeurs historiques 2024	Acquisition 2025	Cession 2025	Valeurs historiques 2025	Taux de participation	Nombre d'actions	Coût d'acquisition moyen	Cours décembre 2025	Provisions		
									au 31/12/2024	au 31/12/2025	Variation
ATTIJARI BANK	12 409 444	12	-	12 409 456	3,854%	1 627 124	6,439	66,89	-	-	-
MARHABA BELVEDERE	4 518 200	-	-	4 518 200	11,296%	45 182	100,000	100,00	-	-	-
BIAT	2 350 184	-	-	2 350 184	0,126%	51 504	45,631	111,00	-	-	-
STE ALKIMIA	1 924 419	-	-	1 924 419	1,949%	76 940	25,012	13,10	(570 275)	(916 505)	346 230
STB	735 733	-	-	735 733	0,041%	63 200	11,641	4,90	(550 999)	(477 245)	(73 754)
ESSALAMA SICAF	697 000	-	-	697 000	8,713%	69 700	10,000	10,00	-	-	-
A.C.M.G	150 000	-	-	150 000	6,000%	15 000	10,000	-	(150 000)	(150 000)	-
FOIRE DE GABES	10 000	-	-	10 000	0,905%	200	50,000	50,00	-	-	-
BANQUE DE SOLIDARITE	10 000	-	-	10 000	0,017%	1 000	10,000	10,00	-	-	-
SOTAC	500	-	-	500	0,019%	5	100,000	-	(500)	(500)	-
STE DE STOCKAGE PETROLIERS	5 000	-	-	5 000	27,778%	5 000	1,000	1,00	-	-	-
POULINA HOLDING	8 860	-	-	8 860	0,001%	1 607	5,513	18,50	-	-	-
SOTRAPIL	196 026	-	-	196 026	0,611%	25 298	7,749	22,680	-	-	-
CIMENTS DE BIZERTE	149 478	-	-	149 478	0,030%	13 000	11,498	0,55	(143 667)	(142 328)	(1 339)
ENNAKL	21 582	-	-	21 582	0,007%	2 017	10,700	15,08	-	-	-
AMARAGE ET DESAMARAGE	100 000	-	-	100 000	20,000%	10 000	10,000	10,00	-	-	-
UNIMED	47 283	-	-	47 283	0,015%	4 957	9,539	9 450,00	(11 860)	(439)	(11 421)
Ste MARHABA PROM TOURISTIQUE	5 000 000	-	-	5 000 000	16,667%	5 000	1 000,000	1 000,00	-	-	-
Total	**28 333 708**	**12**	**-**	**28 333 720**					**(1 427 301)**	**(1 687 017)**	**259 716**

6. STOCKS.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Matières premières	26 247 794	39 688 554
Matières consommables	6 580 763	6 238 847
Emballages commerciaux	765 938	931 807
Produits finis ALF3	41 358 859	36 125 446
Produit finis ANHYDRITE	153 047	-
Produits intermédiaires H2SO4 et Oléum	3 000 917	1 142 027
Sous Total	**78 107 318**	**84 126 681**
Moins provisions pour dépréciation	(508 295)	(1 266 977)
Total	**77 599 023**	**82 859 704**

* Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Provision pour dépréciation de produit fini AlF3	31 373	819 660
Provision pour dépréciation de produit fini ANHYDRITE	29 605	-
Provision pour dépréciation de matière première	1 540	1 540
Provision pour dépréciation des pièces de rechange	445 777	445 777
Total	**508 295**	**1 266 977**

Changement de Méthodes comptables :

Au cours de l'exercice 2025, la société a procédé à un changement dans sa méthode de provision des stocks de Fluorure d'Aluminium (AlF3) non conforme. Ce changement, établi sur la base du rapport de la Direction de Production, se détaille comme suit :

Auparavant, l'évaluation de la dépréciation des stocks de produits finis non conformes reposait sur une provision forfaitaire à raison de 50% de leur valeur de stock. Cependant, la société a récemment opté pour une méthode basée sur les coûts réels de recyclage nécessaires à la remise en conformité du produit.

Il convient de souligner que la détermination du retraitement des données comparatives ne peut pas être effectuée de manière fiable, ce changement découlant d'une nouvelle estimation des charges opérationnelles spécifiques (manutention, conditionnement et spath fluor additionnel).

Il est important de noter que les méthodes de provisionnement des stocks de matières premières et de pièces de rechange (PDR) n'ont pas été modifiées et restent les mêmes. De même, la méthode de valorisation initiale des produits finis au coût de production demeure inchangée.

7. Clients et comptes rattachés

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Zone MENA	9 598 889	6 540 622
Zone AMERIQUE	8 824 973	8 526 499
Zone Europe	569 302	239 105
Zone Afrique	262 532	-
STEG	32	69
Total	**19 255 728**	**15 306 295**

8. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Débiteurs divers	68 119	424 890
Etat impôts et taxes	3 815 930	4 480 661
Fournisseurs, avances sur commandes	10 328	34 783
Charges comptabilisées d'avance	15 468	20 003
Personnel, avances et acomptes	28 562	20 700
Produits à recevoir	22 582	239 568
Emballages à rendre	5 149	5 149
Sous Total	**3 966 138**	**5 225 754**
Moins : provisions	-	-
Total	**3 966 138**	**5 225 754**

9. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Prêt au personnel	88 263	105 566
Total	**88 263**	**105 566**

10. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Placement à terme	-	20 699 250
Banques (DT)	575 337	503 459
Banques (devises)	8 186 904	7 543 459
Caisses	5 605	6 000
Total	**8 767 846**	**28 752 168**

11. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 31/12/2025 s'élèvent à **117 541 626** dinars contre **121 626 025** dinars au 31/12/2024 soit une diminution de **4 084 399** dinars.

Le tableau de variation des capitaux propres au cours de l'exercice 2025 se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat exercice	Autres capitaux propres	Total
Solde 31/12/2024	**21 000 000**	**2 100 000**	**34 759 433**	**41 668 021**	**21 453 470**	**645 101**	**121 626 025**
Augmentation de capital souscrite appelée versée							-
Augmentation de capitale souscrite non appelée							-
Actionnaires capital non appelé							-
Dividendes & autres distributions				-16 170 000 *			-16 170 000
Affectation en réserves Légales							-
Affectation en réserves facultatives							-
Affectation en résultats reportés				21 453 470	-21 453 470		-
Subventions d'investissement							-
Résorption des subventions d'investissement						114 185	114 185
Résultat de l'exercice 2025					11 971 416		11 971 416
Modifications comptables 2025							-
Solde au 31/12/2025	**21 000 000**	**2 100 000**	**34 759 433**	**46 951 491**	**11 971 416**	**759 286**	**117 541 626**

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Industries Chimiques du Fluor, réunie le 17 avril 2025, a décidé la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2024 d'un montant de 7,700 dinars par action.

Le montant total des dividendes distribués s'élève ainsi à 16 170 000 dinars. La mise en paiement de ces dividendes a été fixée à partir du 9 juillet 2025.

Le résultat par action est détaillé comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net de la période	11 971 416	21 453 470
Nombre des actions	2 100 000	2 100 000
Résultat par action	**5,701**	**10,216**

12. PROVISIONS.

Les provisions s'analysent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Provisions litiges pollution (a)	787 879	748 358
Provisions pour contentieux fiscal (b)	519 237	519 237
Provision pour indemnité de départ à la retraite (c)	3 736 060	3 428 879
Total	**5 043 176**	**4 696 474**

(a) Ces provisions sont constituées dans le but de couvrir les risques de dédommagement des agriculteurs de la zone industrielle ayant subi un préjudice à cause de la pollution.

(b) Cette provision se rapporte à un litige opposant la société à l'administration fiscale suite à une vérification fiscale approfondie effectuée par les services de contrôle au cours de l'exercice 2000 (Cf. 2.6. Contentieux fiscal).

(c) A partir de 2009, la société a opté pour la constatation d'une provision pour indemnité de départ à la retraite.

13. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation locaux	2 864 448	3 631 457
Fournisseurs d'exploitation étrangers	17 799 793	29 720 852
Fournisseurs d'immobilisations locaux	406 064	499 705
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	241 632	232 752
Fournisseurs factures non parvenues	1 856 248	3 233 321
Fournisseurs, retenues de garantie	320 843	195 080
Total	**23 489 028**	**37 513 167**

14. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Personnel et comptes rattachés	2 056 356	1 993 113
Etat et collectivités publiques	1 622 181	5 612 850
Produits constatés d'avance	150 937	-
Actionnaires dividendes à payer	3 949	7 490
CNSS et organismes sociaux	1 399 768	1 429 180
Créditeurs divers	683 918	429 378
Provisions courantes pour risque et charge	3 196 145	3 917 475
Total	**9 113 254**	**13 389 486**

15. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Revenus loyers	662 736	648 637
Production immobilisée	20 679	29 309
Cessions ALUMINE	-	111 300
Cessions Divers	540	-
Remboursements divers	219 805	157 323
Produit sur déchargement SPATH et ALF3	280 325	197 380
Reprise de provision pour affaire pollution	432 057	382 143
Reprise de provisions sur stock pièces de rechange	-	2 233
Reprise de provisions sur stock matières premières	-	146 375
Reprise de provisions sur stock Produits finis	-	122 946
Reprise de provision pour indemnité de départ à la retraite	240 344	308 664
Reprise de provision pour risques et charges	-	-
Reprise de provision pour prime d'encouragement	-	1 200 000
Reprise de provision pour amendes d'impôt ou CNSS	721 330	-
Reprise de provision pour risque vente ALF3	819 660	-
Quote-part des subventions inscrites au résultat de l'exercice	277 197	260 060
Jeton de présence	3 000	2 000
Subvention reçue sur formation	-	3 751
Produits liés à une modification comptable	-	1 108
Total	**3 677 673**	**3 573 229**

16. CHARGES FINANCIERES NETTES.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Perte de change	(6 382 474)	(3 611 419)
Gain de change	2 860 571	4 066 624
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	(346 230)	(623 591)
Reprise sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières	86 514	-
Charge financières liée à la modification comptable	-	55
Total	**(3 781 619)**	**(168 331)**

17. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Placements	529 633	765 463
Dividendes	8 663 614	7 740 827
Produits sur prêts accordés au personnel	1 608	2 270
Total	**9 194 855**	**8 508 560**

18. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Plus-value sur cession de valeurs mobilières	-	-
Intérêts créditeurs des comptes courants	158 067	188 639
Produit divers ordinaire sur annulation dettes fournisseurs	-	-
Autres gains	505 140	9 301
Total	**663 207**	**197 940**

19. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève à (7 058 764) DT au 31/12/2025 résulte de :

1) Encaissements :	**162 850 006**
- Encaissements auprès des clients	160 640 757
- Encaissement reçu des débiteurs divers	2 209 249
2) Décaissements :	**(169 908 770)**
- Décaissements d'exploitation	(169 908 770)

20. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élèvent à 6 442 233 DT au 31/12/2025. Ce montant correspond au solde des encaissements et décaissements se rapportant aux activités d'investissements au cours de l'exercice et se détaille comme suit :

1) Encaissements	**9 431 086**
- Remboursement des prêts accordés au personnel	-
- Produits des placements	767 472
- Produits des participations dividendes reçus	8 663 614
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations et des avances sur commandes	-
- Revenus des comptes courants	-
- Produits des jetons de présence reçus	-
2) Décaissements	**(2 988 853)**
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 916 284)
- Prêts accordés au personnel	(72 569)
- Acquisition immobilisation financière	-
- Frais de banque	-

21. FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à (15 784 435) DT au 31/12/2025 et se détaillent comme suit :

1) Encaissements	**391 381**
-Encaissement provenant des subventions	391 381
2) Décaissements	**(16 175 816)**
- Dividendes payés	(16 175 816)
- Intérêts sur emprunt	-
- Règlement échéance à moins d'un an sur emprunt	-

22. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La fluctuation des cours des devises au cours de l'exercice 2025 a engendré des pertes de change sur les comptes bancaires de -3 583 356 DT.

23. LES PARTIES LIEES :

Les parties liées se présentent à la date du 31 décembre 2025 comme suit :

LIBELLE	NBRE ACTIONS	POURCENTAGE
ARMICO	560 000	26,67%
MARHABA INTERNATIONAL	396 838	18,90%
MARHABA BEACH	360 368	17,16%
SOHOTO SALEM	101 360	4,83%
TOUR KHALEF	94 351	4,49%
SPDIT SICAF	67 646	3,22%
C.N.P.	58 835	2,80%
BEN NASR FRERES	75 999	3,62%
COMAR	24 036	1,14%
SAAD HADJ KHALIFA	48 572	2,31%
DRISS HICHEM	20 584	0,98%
MARHABA	23 355	1,11%
DIVERS	268 056	12,76%
Total	2 100 000	100,00%

Par ailleurs, hormis les jetons de présence accordés et les dividendes distribués, la société a réalisé courant de l'exercice 2025, avec les parties liées, les opérations suivantes :

- Encaissement de dividendes distribués par la société ESSALAMA SICAF pour un montant de 69 700 dinars.
- Encaissement de dividendes distribués et des jetons de présence par la société AMARRAGE, DESAMARRAGE & GARDIENNAGE A GABES pour un montant de 148 000 dinars.

24. ENGAGEMENTS.

Aucun engagement de financement donné nous a été communiqué à la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

25. STATUT FISCAL.

La société I.C.F est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun.
Conformément aux dispositions de l'article 37 de la loi n° 48-2024 du 9 décembre 2024, relative à la loi de finances pour l'année 2025, la société I.C.F est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 %, applicable aux bénéfices réalisés à compter du 1er janvier 2024.

Par ailleurs, l'article 87 de la loi n° 17-2025 du 12 décembre 2025, portant loi de finances pour l'année 2026, a prolongé l'application des dispositions de l'article 53 de la loi de finances pour l'année 2018 (loi n° 2017-66), en modifiant ses paragraphes afin d'étendre la période d'application de cette contribution aux bénéfices et revenus servant de base au calcul de l'impôt sur les sociétés ou de l'impôt sur le revenu, dont le délai de déclaration intervient au cours des années 2023 à 2026.

26. INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

26.1 Cadre de préparation

Conformément aux communiqués du CMF des 25 décembre 2025 et 13 février 2026, et en application du cadre conceptuel de la comptabilité tunisienne (Décret n°96 2459), la société présente des informations ESG ayant une matérialité financière. Ces informations éclairent les investisseurs sur les risques et opportunités durabilité, dans le contexte du Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF/CBAM) de l'UE, effectif depuis le 1er janvier 2026 après clôture de la période transitoire (31 décembre 2025).

La préparation de ces informations s'appuie sur les principes des normes IFRS S1 et S2 pour l'identification des risques et opportunités susceptibles d'affecter la performance et la valeur de l'entreprise, ainsi que sur le guide ESG de la Bourse de Tunis (BVMT), qui demande aux sociétés cotées de publier des indicateurs climatiques structurés (bilan carbone, empreinte produits, plans de réduction).

26.2 Gouvernance ESG

La Direction Générale d'ICF a intégré la gestion des enjeux climatiques, environnementaux et sociaux comme un axe stratégique du plan de développement. Les enjeux liés au changement climatique ont été formellement intégrés dans les analyses stratégiques et le système de management (ISO 9001 et 14001), ainsi que dans une démarche structurée de responsabilité sociétale (RSE/ESG) en cours de mise en place.

ICF utilise des outils spécialisés pour le pilotage de sa performance environnementale et a mandaté le cabinet GREEN FOOTPRINT pour la réalisation et la mise à jour annuelle du bilan carbone (Scopes 1, 2, 3) et de l'empreinte carbone de ses principaux produits (Fluorure d'Aluminium, Anhydrite, Acide sulfurique) selon les normes ISO 14064 et ISO 14067. La société a par ailleurs engagé un processus de structuration de son système RSE/ESG et de préparation au renforcement des évaluations externes, notamment via la plateforme EcoVadis.

26.3 Stratégie et Plan de Décarbonation

Pour anticiper l'impact financier des réglementations carbone (MACF) et renforcer sa compétitivité sur les marchés export, ICF a défini plusieurs axes majeurs de réduction de son empreinte carbone, à partir des résultats des études d'empreinte et de bilan carbone :

- **Transition énergétique** : Projet d'autoproduction photovoltaïque couvrant une part significative de la consommation électrique du site, avec un potentiel de réduction d'environ 6% de l'empreinte carbone du Fluorure d'Aluminium et un allègement corrélatif de la charge MACF.

- **Efficacité énergétique gaz naturel** : Programmes d'amélioration de l'efficacité des fours et de l'isolation thermique, visant une réduction de 10% de la consommation de gaz naturel, ce qui se traduit par une baisse estimée de 1,2% de l'empreinte du Fluorure d'Aluminium et de 4,7% de celle de l'Anhydrite.

- **Valorisation thermique et production interne d'électricité** : Optimisation de la production électrique à partir de l'unité d'acide sulfurique, considérée comme énergie à faible intensité carbone, permettant de réduire l'empreinte produits et la part taxable au titre du MACF.

- **Économie circulaire et valorisation de l'Anhydrite** : Stratégie de montée en puissance des volumes d'Anhydrite valorisés (marché local et export), avec un scénario ciblant jusqu'à 70% de valorisation, susceptible de réduire l'empreinte du Fluorure d'Aluminium d'environ 15%.

Ces orientations seront consolidées dans une feuille de route climat et RSE/ESG jusqu'en 2027, avec des objectifs de réduction progressive des émissions et de renforcement de la transparence vis à vis des parties prenantes.

26.4 Risques et Opportunités : Focus sur le MACF

ICF est exposée au MACF pour une partie de ses exportations vers l'Union européenne (notamment pour le Fluorure d'Aluminium et l'Anhydrite), dans un contexte d'évolution progressive du champ d'application aux produits en acier et aluminium à l'horizon 2028.

- **Risque de transition** : À compter du 1er janvier 2026, les importateurs européens doivent acquérir des certificats MACF pour les émissions incorporées dans les produits concernés ; les analyses internes montrent que le coût relatif de cette taxe est particulièrement sensible pour l'Anhydrite au regard de son prix de vente.

- **Identification de l'exposition** : Sur la base des études d'empreinte produits, la part des émissions soumises à la taxe européenne (émissions directes et électricité) est estimée à 21,74% pour le Fluorure d'Aluminium (soit 300,52 kg CO_2e/t) et 42,75% pour l'Anhydrite (358,26 kg CO_2e/t), tandis que l'Acide sulfurique reste faiblement émetteur (52,34 kg CO_2e/t, impact MACF non significatif).

Les études montrent que le Scope 3 (émissions indirectes autres, principalement matières premières et logistique) représente 77,04% des émissions de l'entreprise, dont environ 82% directement liées aux achats de matières premières. Ceci met en évidence un risque de chaîne de valeur et la nécessité d'intégrer les fournisseurs dans la stratégie de décarbonation et de RSE/ESG.

Parallèlement, les principaux clients d'ICF sont eux-mêmes engagés dans des démarches avancées de RSE/ESG et mettent en œuvre des programmes d'audit RSE fournisseurs. Un client suédois, à titre d'exemple, a réalisé un audit RSE du site d'ICF en septembre 2025, et un client français a initié un audit de réévaluation dans le même cadre. Dans cette logique de « chaîne de valeur responsable », les clients attendent qu'ICF mette en place un système RSE structuré et qu'elle évalue à son tour ses fournisseurs clés, en particulier ceux des matières premières, sur les critères environnementaux, sociaux et éthiques.

26.5 Indicateurs et Métriques de Durabilité

Sur la base de l'exercice de référence 2022, le bilan carbone d'ICF est établi comme suit :

- **Total des émissions de GES** : 74,41 kt CO_2e (Scopes 1, 2 et 3).
- **Scope 1 (émissions directes – gaz naturel, combustibles, transport interne)** : 12,62 kt CO_2e, soit 16,96% du total.
- **Scope 2 (émissions indirectes liées à l'électricité achetée)** : 4,47 kt CO_2e, soit 6,01% du total.
- **Scope 3 (autres émissions indirectes – matières premières, logistique, manutention, déplacements, etc.)** : 57,32 kt CO_2e, soit 77,04% du total, dont environ 46,67 kt CO_2e (82% du Scope 3) imputables aux achats de matières premières.

Empreintes carbones des principaux produits (méthode « du berceau à la porte de l'usine », données 2022) :

- Fluorure d'Aluminium : 1 382,29 kg CO_2e/tonne (contribution dominante des matières premières, notamment l'alumine importée).
- Anhydrite : 838,04 kg CO_2e/tonne (émissions réparties entre matières premières, procédé et consommables).
- Acide sulfurique : 52,34 kg CO_2e/tonne (empreinte faible, part importante d'énergie électrique auto-produite à partir de la chaleur de réaction).

Ces valeurs servent de **baseline 2022** pour le suivi des performances et l'évaluation de l'impact des projets de réduction d'émissions. Un applicatif informatique dédié, développé avec GREEN FOOTPRINT, doit permettre de mettre à jour annuellement ces indicateurs en intégrant les données d'exploitation récentes et amener à générer des tableaux de bord carbone et climatiques utilisables à la fois pour la gestion interne, le reporting BVMT et les évaluations externes type EcoVadis.

26.6 Application informatique de pilotage carbone

Développée avec GREEN FOOTPRINT, cette application dédiée sera opérationnelle au 1er semestre 2026. Elle permettra un suivi dynamique des indicateurs carbone (Scopes 1-3, empreintes produits), en intégrant les données d'exploitation récentes pour des mises à jour annuelles automatisées.

Avantages clés :

- Tableaux de bord interactifs (bilan carbone, trajectoires réduction, impacts MACF)
- Reporting BVMT et audits EcoVadis facilités
- Traçabilité temps réel et simulation scénarios décarbonation
- Réduction erreurs manuelles et support décisionnel pour la feuille de route 2027
- Des informations mises à jour et pertinentes à l'attention des clients.

26.7 Perspectives, RSE/ESG et continuité d'exploitation

La direction considère que les investissements prévus dans le plan de décarbonation (énergie solaire, efficacité gaz, valorisation de l'Anhydrite, optimisation énergétique interne) sont essentiels pour maintenir l'accès aux marchés européens, limiter l'exposition au MACF et préserver les marges opérationnelles sur le moyen long terme.

En parallèle, ICF a engagé une démarche d'institutionnalisation de la RSE/ESG : élaboration d'une politique formelle RSE, alignement sur les référentiels ISO 26000, GRI et guide ESG de la BVMT, recours à un cabinet spécialisé pour l'accompagnement EcoVadis, et mise en place d'un programme de formation interne sur les thématiques RSE, climat et éthique des affaires. Cette démarche vise à répondre aux exigences contractuelles croissantes des clients (adhésion EcoVadis, niveau de score minimal, audits RSE fournisseurs) et à transformer les efforts existants (bilan carbone, empreinte produits, certifications ISO, politiques droits humains et anticorruption) en un système RSE intégré et auditable.

La société estime que la combinaison de ces actions environnementales, sociales et de gouvernance contribue à la résilience de son modèle d'affaires et à la continuité de l'exploitation, dans un contexte de durcissement des réglementations climatiques et de montée des exigences RSE le long des chaînes de valeur industrielles.

27. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration au cours de sa réunion du 14 avril 2026. Par conséquent, ils ne reflètent, pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

WALID MOUSSA
— Audit & Consulting —

Cabinet Walid Moussa
8, Rue de Tanger |
La Marsa - 2070 – Tunisie |
Téléphone : + 216 29 507 050 |
Fax : + 216 71 740 197 |
E-mail : contact@scmggroup.com

MOORE AR Tunisia

Boulevard 14 janvier LE VICOMTE
4ème étage Khzema Sousse Tunisia

www.moore-tn.com
direction@moore-tn.com

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
TUNIS.

I. Rapport sur les états financiers

Opinion

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

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de **117 541 626** dinars y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à **11 971 416** dinars et une trésorerie positive à la fin de la période de **8 767 846** dinars.

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Prise en compte des revenus :

Point clé d'audit :

Au 31 décembre 2025, le revenu de la société "Les industries Chimiques du Fluor SA" s'élève à 164 852 035 dinars et représente 98% du total des produits d'exploitation.
Nous avons considéré que la reconnaissance du revenu constitue un point clé de l'audit en raison du volume des transactions et de son évolution par rapport à l'exercice 2024.

Réponses apportées :

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont consisté principalement à :

- Prendre connaissance des procédures de comptabilisation et de contrôle du revenu ;
- Examiner les procédures mises en œuvre par la société et tester les contrôles clés identifiés ;
- Faire une revue analytique détaillée du revenu afin de corroborer les données comptables notamment avec les informations de gestion, les données historiques, l'évolution tarifaire ;
- Analyser un échantillon de factures, notamment les factures significatives de la période et les opérations particulières.

Rapport du Conseil d'administration

La responsabilité du rapport du Conseil d'administration incombe au Conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du Conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du Conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du Conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du Conseil d'administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le Conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à

l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

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

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.
La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe à la direction.

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

Tunis, le 22 avril 2026

Les commissaires aux comptes

Cabinet Walid Moussa
Représenté par

Walid Moussa

Expert-Comptable
Walid Moussa
8, Rue de Tanger
2070 La Marsa

Cabinet Moore AR Tunisia
Représentée par

Khaled Rekik

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE INSCRITE A L'ORDRE
MOORE
Moore AR Tunisia
Blvd 14 Janvier
Imm. LE VICOMTE
4ème étage B41 B47
Tél : +216 73 373 596 MF : 1759523J

WALID MOUSSA
— Audit & Consulting —

Cabinet Walid Moussa
8, Rue de Tanger |
La Marsa - 2070 – Tunisie |
Téléphone : + 216 29 507 050 |
Fax : + 216 71 740 197 |
E-mail : contact@scmggroup.com

MOORE AR Tunisia

Boulevard 14 janvier LE VICOMTE
4ème étage Khzema Sousse Tunisia

www.moore-tn.com
direction@moore-tn.com

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

MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
TUNIS.

En application de l'article 200 (nouveau) et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in-fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé, il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1. Conventions et opérations nouvellement conclues ou réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (autres que les rémunérations des dirigeants)

Nous portons à votre connaissance que nous n'avons reçu aucun avis de la part de votre Conseil d'administration de nouvelles conventions ou opérations conclues en 2025, régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

2. Conventions et opérations conclues ou réalisées au cours des exercices antérieurs à 2025 (autres que les rémunérations des dirigeants)

Nous portons à votre connaissance que nous n'avons reçu aucun avis de la part de votre Conseil d'administration de conventions ou opérations conclues au cours des exercices antérieurs, régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2025.

3. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Le salaire net annuel du Directeur Général s'élève à 145 000 dinars hors impôts et taxes. Cette rémunération a été fixée par le Conseil d'administration du 23 Août 2019 qui l'a nommé. Il bénéficie également d'une voiture de fonction et d'une prise en charge des dépenses nécessaires à l'exercice de ses fonctions. La charge brute supportée par la société, au titre de l'exercice 2025, relative au salaire du Directeur Général, s'élève à 308 382 dinars.
- La société a alloué en 2025, des jetons de présence au profit des membres du Conseil d'administrateurs, des membres du comité d'audit et des membres du comité d'achat d'un montant brut total 419 000 dinars.

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, se présentent comme suit (en DT) :

Désignation	Directeur Général		Membres du Conseil d'administration, membres du comité d'audit et membres du comité d'achat	
	Charge de l'exercice (*)	Passif au 31/12/2025	Charges de l'exercice (**)	Passif au 31/12/2025
Avantage à court terme	308 382	-	419 000	406 500
Avantage postérieur à l'emploi	-	-	-	-
Autres avantages à long terme	-	-	-	-
Indemnité de fin de contrat de travail	-	-	-	-
Paiement en action	-		-	-
Total	**308 382**	**-**	**419 000**	**406 500**

(*) Ces montants sont présentés en brut.
(**) Y compris le Président du Conseil d'administration

Par ailleurs et en dehors des conventions et opérations précitées nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales et votre Conseil d'administration ne nous a pas informé de l'existence d'autres conventions et opérations régies par les articles susvisés.

Tunis, le 22 avril 2026

Les commissaires aux comptes

Cabinet Walid Moussa
Représenté par

Walid Moussa

Expert Comptable
Walid Moussa
8, Rue de Tanger
2070 La Marsa

Cabinet Moore AR Tunisia
Représenté par

Khaled Rekik

SOCIETE D'EXPERTISE COMPTABLE INSCRITE A L'ORDRE
MOORE
Blvd 14 Janvier
Imm. LE VICOMTE
4ème étage B41 B47
Tel : 216 72 573 396 RNE : 1739853

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

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

La société Manufacture de Panneaux Bois du Sud - MPBS publie ci-dessous ses états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2025, tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 13 Juin 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Sleheddine ZAHAF et Mme Aida CHARFI LOULOU.

MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD
S.A. au capital de 20 668 860 dinars
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

BILAN
(Exprimés en dinars)

Actifs	*Notes*	*2025 31/12/2025*	*2024 31/12/2024*
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles		565 639,802	458 148,455
- Moins: Amortissements		-453 459,158	-434 083,190
S/Total	**B-1**	**112 180,644**	**24 065,265**
Immobilisations corporelles		41 408 446,056	39 906 339,203
- Moins: Amortissements		-26 324 756,501	-24 750 741,460
S/Total	**B-2**	**15 083 689,555**	**15 155 597,743**
Immobilisations financières		18 966 375,555	18 800 867,044
-Moins: Provisions		0,000	0,000
S/Total	**B-3**	**18 966 375,555**	**18 800 867,044**
Total Actifs Immobilisés		**34 162 245,754**	**33 980 530,052**
Autres actifs non courants	**B-4**	20 725,679	7 041,796
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**34 182 971,433**	**33 987 571,848**
ACTIFS COURANTS			
Stocks		21 183 847,944	18 172 113,875
-Moins: Provisions		-261 141,793	-261 141,793
S/Total	**B-5**	**20 922 706,151**	**17 910 972,082**
Clients et comptes rattachés		24 090 469,476	20 106 326,059
-Moins: Provisions		-2 610 719,058	-2 259 660,513
S/Total	**B-6**	**21 479 750,418**	**17 846 665,546**
Autres actifs courants	**B-7**	3 808 943,723	2 889 872,669
Placements et autres actifs financiers	**B-8**	66 771,680	50 942,770
Liquidités et équivalents de liquidités	**B-9**	215 020,905	207 227,679
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**46 493 192,877**	**38 905 680,746**
TOTAL DES ACTIFS		**80 676 164,310**	**72 893 252,594**

MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD

S.A. au capital de 20 668 860 dinars

Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

BILAN

(Exprimés en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	*Notes*	*2025 31/12/2025*	*2024 31/12/2024*
Capital social		20 668 860,000	20 668 860,000
Réserves		7 066 886,000	7 066 886,000
Prime d'émission		7 105 528,000	7 105 528,000
Autres capitaux propres		108 379,598	231 463,378
Réserves spéciales de réinvestissement		1 745 400,000	1 745 400,000
Modifications Comptables		0,000	-182 045,319
Résultats reportés		9 195 266,464	7 768 842,525
Total des Cap. Propres avant Résultat de l'exercice		**45 890 320,062**	**44 404 934,584**
***Résultat de l'Exercice** (dont réserve spéciale de réinvestissement de 125 000 TND)*	**B-10**	***7 410 805,999***	***5 432 208,358***
Total des Capitaux Propres avant affectation		**53 301 126,061**	**49 837 142,942**
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	**B-11**	3 379 780,174	2 141 551,900
Autres Passifs Financiers	**B-12**	22 000,000	22 000,000
Provisions		0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		**3 401 780,174**	**2 163 551,900**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**B-13**	4 018 798,971	4 484 971,328
Autres passifs courants	**B-14**	2 994 432,696	2 020 252,132
Concours bancaires et autres passifs financiers	**B-15**	16 960 026,408	14 387 334,292
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		**23 973 258,075**	**20 892 557,752**
TOTAL DES PASSIFS		**27 375 038,249**	**23 056 109,652**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**80 676 164,310**	**72 893 252,594**

MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD
S.A. au capital de 20 668 860 dinars
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

ETAT DE RESULTAT
(Exprimés en dinars)

	Notes	*2025 31/12/2025*	*2024 31/12/2024*
Produits d'exploitation			
Revenus	**R-1**	105 638 578,825	83 722 518,831
Autres produits d'exploitation	**R-2**	336 294,546	903 939,002
Production immobilisée	**R-3**	0,000	5 339,000
Total des Produits d'Exploitation		**105 974 873,371**	**84 631 796,833**
Charges d'Exploitation			
Variation des Stocks des produits finis et des en cours (en + ou -)		858 083,153	-1 518 142,540
Achat de marchandises consommées	**R-4**	83 090 909,351	66 958 044,661
Charges de personnel	**R-5**	7 481 575,903	6 378 358,211
Dotations aux amortissements et provisions	**R-6**	2 185 574,343	2 262 999,179
Autres charges d'exploitation	**R-7**	4 094 087,713	3 485 850,298
Total des Charges d'exploitation		**97 710 230,463**	**77 567 109,809**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**8 264 642,908**	**7 064 687,024**
Charges financières nettes	**R-8**	2 369 579,479	2 546 017,188
Produits financiers	**R-9**	2 761 454,942	2 233 638,801
Autres gains ordinaires	**R-10**	166 485,121	54 988,457
Autres pertes ordinaires	**R-11**	12 395,154	316 713,720
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		**8 810 608,338**	**6 490 583,374**
Impôt sur les bénéfices	**R-12**	-1 399 802,339	-1 058 375,016
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		**7 410 805,999**	**5 432 208,358**
Eléments extraordinaires		0,000	0,000
Résultat net de l'exercice avant modifications comptables		**7 410 805,999**	**5 432 208,358**
Effets des Modifications Comptables		0,000	-182 045,319
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**7 410 805,999**	**5 250 163,039**

MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD
S.A. au capital de 20 668 860 dinars
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimés en dinars)

	Notes	*2025 31/12/2025*	*2024 31/12/2024*
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		7 410 805,999	5 432 208,358
AJUSTEMENT POUR			
Amortissements et provisions		2 185 574,343	2 262 999,179
Modifications Comptables			
Reprises			
Intérêts sur emprunts		978 360,965	568 730,462
VARIATION DES:			
- Stocks	**F-1**	-3 011 734,069	-7 843 939,402
- Créances	**F-2**	-3 984 143,417	656 603,208
- Autres actifs	**F-3**	-939 349,964	-526 767,373
- Fournisseurs	**F-4**	-466 172,357	1 697 245,833
- Autres passifs	**F-5**	974 044,404	420 644,972
- Moins-values		8 016,717	19 036,844
- Plus-values		-138 000,000	-23 080,000
- Reprise sur provision		-10 936,717	-567 772,006
- Quote-part Subventions d'investissement		-123 083,780	-165 767,779
- Modifications comptables		0,000	-182 045,319
-Reclassement immobilisations en charges		9 312,671	5 600,000
Flux de Trésorerie provenant de (affecté à) l'Exploitation		**2 892 694,795**	**1 753 696,977**
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et Incorporelles	**F-6**	-1 880 943,770	-4 597 087,011
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et Incorporelles	**F-7**	157 594,227	31 030,000
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	**F-8**	-176 508,511	-432 777,310
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	**F-9**	6 000,000	10 000,000
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités d'Investissement		**-1 893 858,054**	**-4 988 834,321**
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement			
- Décaissement/ encaissement provenant des crédits de gestion	**F-10**	1 000 000,000	0,000
- Cautions reçues & versées		0,000	3 000,000
- Dividendes et autres distributions	**F-11**	-3 823 602,940	-2 066 811,200
- Encaissement provenant des emprunts	**F-12**	4 004 811,704	1 292 584,899
- Intérêts sur emprunts	**F-13**	-978 360,965	-568 730,462
- Remboursement d'emprunts (principal)	**F-14**	-2 315 496,375	-1 759 457,757
Flux de Trésorerie provenant des (affectés aux) Activités de Financement		**-2 112 648,576**	**-3 099 414,520**
Variation de Trésorerie		**-1 113 811,835**	**-6 334 551,864**
Trésorerie au début de l'exercice	**F-15**	-6 756 258,083	-421 706,219

Trésorerie à la fin de l'exercice	**F-16**	-7 870 069,918	-6 756 258,083

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE 2025

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD en abrégée « MPBS » est une société anonyme constituée en 1980 avec un capital initial de 100 000 TND divisé en 10 000 actions de 10 TND chacune.

Suite aux diverses opérations sur le capital de la société MPBS, il s'élève au 31 décembre 2025 à Vingt Millions Six cent soixante-huit Mille huit Cent soixante Dinars (20 668 860 TND) divisé en 20 668 860 actions de 1 dinar chacune.

La société « MPBS » a principalement pour objet la fabrication et la commercialisation des panneaux de bois.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société ont été arrêtés au 31 décembre 2025 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société, présentés en dinars tunisiens, ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

IV. INFORMATIONS A FOURNIR

Le 14 juin 2025, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société MPBS a approuvé un fractionnement des actions ordinaires de la Société selon une parité de 2 actions nouvelles pour 1 action ancienne (split 2 pour 1).
Cette opération a eu pour effet de :

- Porter le nombre de titres en circulation de 10 334 430 à 20 668 860 actions ;
- Ramener la valeur nominale unitaire de 2 à 1 TND par action.

V. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

- Logiciels	33,33%
- Constructions	5%
- Matériel informatique	33,33%
- Matériel de transport	33,33% et 20%
- Equipement de bureau	20%
- Matériel foires	20%
- Matériel et outillage industriel	15%
- Installations, agencements et aménagements	10% et 5%

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata-temporis.

2. Stocks

Les stocks de matières premières et fournitures consommables sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût moyen pondéré des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à

l'importation et les taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts liés directement à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks des encours de production et des produits finis sont valorisés au coût de production standard. Cette valeur est estimée selon la fiche technique relative à chaque produit (consommation matière, main d'œuvre directe, heure machine…)

Le stock final des produits finis est valorisé au coût de production moyen pondéré. A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

3. Placements

Lors de leur acquisition, les placements sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus. Toutefois, les honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de placements à long terme peuvent être inclus dans le coût.

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

Les placements à court terme, dont la société n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont présentés dans la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

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

4. Opérations en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

A la date de clôture, les dettes fournisseurs et les créances clients non encore réglées à cette date, sont converties au cours de change à la date de clôture en contrepartie d'une perte ou d'un gain de change. Lors du règlement, la différence entre le cours du règlement et le dernier cours de change appliqué à la dette ou créance en monnaies étrangère, est constatée dans les comptes de résultat.

5. Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

6. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatif au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

VI. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

-La société MPBS n'a pas enregistré, entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2025 et la date d'arrêté des états financiers, des évènements qui entraineront des modifications importantes de l'actif ou de passif.

VII. NOTES DETAILLEES

NOTES RELATIVES AU BILAN

B-1 Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Logiciels	556 039,802	450 468,455
Site web	9 600,000	5 760,000
Immobilisations incorporelles encours	0,000	1 920,000
Sous total	**565 639,802**	**458 148,455**
Amortissements (-)	-453 459,158	-434 083,190
Total	**112 180,644**	**24 065,265**

B-2 Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Terrain	1 788 285,949	1 788 285,949
Constructions	10 579 465,567	10 564 465,567
Matériel et outillage industriel	18 932 712,582	18 520 716,727
Agencements aménagements et installations	5 897 828,444	5 594 791,466
Matériel de transport	3 226 060,643	2 584 230,838
Matériel informatique	628 573,393	551 998,768
Equipement bureau	203 996,944	199 700,564
Matériel de foire	25 108,808	25 108,808
Immobilisations en cours	126 413,726	77 040,516
Sous total	**41 408 446,056**	**39 906 339,203**
Amortissements (-)	-26 324 756,501	-24 750 741,460
Total	**15 083 689,555**	**15 155 597,743**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

Société MPBS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATIONS	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2024	ACQUISTIONS	CESSIONS/MISE EN REBUS	RECLASSEMENT	AU 31/12/2025	ANTERIEUR	DOTATION	REG BIEN CEDE	CUMUL	AU 31/12/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES										
Logiciel	450 468,46	105 571,347	0,000	0,000	556 039,802	428 323,190	18 471,202	0,000	446 794,392	109 245,410
Site Web	5 760,00	1 920,000	0,000	1 920,000	9 600,000	5 760,000	904,766	0,000	6 664,766	2 935,234
Immobilisations encours	1 920,00	0,000	0,000	-1 920,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	**458 148,455**	**107 491,347**	**0,000**	**0,000**	**565 639,802**	**434 083,190**	**19 375,968**	**0,000**	**453 459,158**	**112 180,644**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrain	1 788 285,949	0,000	0,000	0,000	1 788 285,949	0,000	0,000	0,000	0,000	1 788 285,949
Construction	10 564 465,567	15 000,000	0,000	0,000	10 579 465,567	2 474 633,928	282 755,778	0,000	2 757 389,706	7 822 075,861
Matériel et outillage industriel	18 520 716,727	411 995,855	0,000	0,000	18 932 712,582	16 808 868,833	639 571,791	0,000	17 448 440,624	1 484 271,958
Agenc.Aménag. et installations	5 594 791,466	284 194,382	0,000	18 842,596	5 897 828,444	2 978 867,800	414 779,270	0,000	3 393 647,070	2 504 181,374
Matériel de transport	1 700 897,211	128 000,000	-200 398,000	543 258,364	2 171 757,575	1 430 034,604	274 460,300	-200 398,000	1 504 096,904	667 660,671
Matériel de transport en leasing	883 333,627	754 811,704	-40 583,899	-543 258,364	1 054 303,068	359 932,445	129 805,377	-13 410,276	476 327,546	577 975,522
Matériel informatique	551 998,768	79 624,625	-3 050,000	0,000	628 573,393	499 550,409	36 404,944	-2 612,679	533 342,674	95 230,719
Equipement bureau	199 700,564	4 296,380	0,000	0,000	203 996,944	173 744,633	12 658,536	0,000	186 403,169	17 593,775
Matériel de foire	25 108,808	0,000	0,000	0,000	25 108,808	25 108,808	0,000	0,000	25 108,808	0,000
Immobilisations en cours	77 040,516	77 528,477	0,000	-28 155,267	126 413,726	0,000	0,000	0,000	0,000	126 413,726
TOTAL	**39 906 339,203**	**1 755 451,423**	**-244 031,899**	**-9 312,671**	**41 408 446,056**	**24 750 741,460**	**1 790 435,996**	**-216 420,955**	**26 324 756,501**	**15 083 689,555**
TOTAL GENERAL	**40 364 487,658**	**1 862 942,770**	**-244 031,899**	**-9 312,671**	**41 974 085,858**	**25 184 824,650**	**1 809 811,964**	**-216 420,955**	**26 778 215,659**	**15 195 870,199**

B-3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Titres de participation	18 834 741,260	18 659 741,260
Cautionnement	55 859,295	60 145,784
Emprunt national	24 000,000	30 000,000
Prêts aux personnel	51 775,000	50 980,000
TOTAL	**18 966 375,555**	**18 800 867,044**

Le portefeuille des titres de participation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Participation « HABITAT »	2 054 504,828	2 054 504,828
Participation « SPECTRA »	2 210 455,172	2 210 455,172
Participation « ENERGIKA »	399 800,000	399 800,000
Participation « SCIAF »	310 583,020	310 583,020
Participation « ARIJE ELMEDINA »	20 000,000	20 000,000
Participation « MOBITECH »	599 800,000	599 800,000
Participation « CBM »	5 568 886,000	5 568 886,000
Participation « MBS »	5 119 512,240	5 119 512,240
Participation « MPBS MARKET »	99 000,000	49 000,000
Participation «PINE NEEDLES SOLUTION »	125 000,000	0,000
Participation « SMVDA DOMAINE OLIVA »	2 327 200,000	2 327 200,000
Total	**18 834 741,260**	**18 659 741,260**

B-4 Autres actifs non courants

Désignation	VCN au 31/12/2024	Variation	Résorption 2025	VCN au 31/12/2025
Charges à répartir	7 041,796	18 001,000	4 317,117	20 725,679
Total	**7 041,796**	**18 001,000**	**4 317,117**	**20 725,679**

B-5 Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Stocks de matières premières et accessoires	15 100 703,178	11 471 138,771
Stocks de pièces de rechange	2 055 391,628	1 799 797,756
Stocks de matières consommables	55 654,450	62 790,893
Stocks d'emballages	65 868,564	74 073,178
Stocks de produits en cours	543 313,477	586 997,360
Stocks de produits finis	3 362 916,647	4 177 315,917
Sous Total	**21 183 847,944**	**18 172 113,875**
Provisions pour dépréciation des stocks	-261 141,793	-261 141,793
Total	**20 922 706,151**	**17 910 972,082**

B-6 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients	19 041 224,065	13 379 279,031
Clients effets à recevoir	2 438 526,353	3 156 515,375
Clients chèques en caisse	0,000	1 310 871,140
Clients douteux	2 610 719,058	2 259 660,513
Sous total	**24 090 469,476**	**20 106 326,059**
Provisions pour créances douteuses	-2 610 719,058	-2 259 660,513
Total	**21 479 750,418**	**17 846 665,546**

B-7 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Personnel avances et prêts	160 110,000	126 920,000
Etat, crédit d'impôt (*)	25 036,618	999 752,690
Etat TVA déductible	3 831,168	663,100
Charges constatées d'avance	389 794,997	199 742,494
Crédit de TVA à reporter	54 147,651	83 769,026
Produits à recevoir	2 819,258	24 224,159
Fournisseurs débiteurs	231 262,243	0,000
Débiteurs divers	2 951 391,788	1 454 801,200
Sous total	**3 818 393,723**	**2 889 872,669**
Provisions	-9 450,000	0,000
Total	**3 808 943,723**	**2 889 872,669**

(*) La société MPBS a déposé une demande de restitution du crédit d'impôt sur les sociétés en date du 10 octobre 2025. Un accord lui a été notifiée par l'administration fiscale en date du 20 février 2026, faisant état d'un droit à restitution d'impôt sur les sociétés d'un montant de 857 361, 788 TND. Cette créance fiscale figure parmi les débiteurs divers.

B-8 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Titres « BT »	30 700,800	24 896,430
Titres « SICAV ENTREPRISE »	21 440,880	10 496,740
Titres « ONE TECH HOLDING »	14 630,000	15 549,600
Total	**66 771,680**	**50 942,770**

B-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Effets à l'encaissement	130 966,310	105 834,421
Banques	73 062,689	90 691,887
UCBI Factoring	0,000	860,972
Carte visa entreprise	4 041,830	1 619,330
Carte technologique	5 654,693	8 048,249
Caisse	1 295,383	172,820
Total	**215 020,905**	**207 227,679**

B-10 Capitaux propres avant affectation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Capital social	20 668 860,000	20 668 860,000
Réserve légale	2 066 886,000	2 066 886,000
Réserves facultatives	5 000 000,000	5 000 000,000
Primes d'émission	7 105 528,000	7 105 528,000
Réserves de réinvestissement	1 745 400,000	1 745 400,000
Autres capitaux propres	108 379,598	231 463,378
Résultats reportés	9 195 266,464	7 768 842,525
Effets des modifications comptables	0,000	-182 045,319
Résultat de l'exercice	7 410 805,999	5 432 208,358
Total	**53 301 126,061**	**49 837 142,942**

B-10-1 Bénéfice par action

La Société MPBS a procédé à un fractionnement de ses actions à raison de 2 actions nouvelles pour 1 action ancienne (Split 2 pour 1) en vertu des dispositions de l'assemblée générale extraordinaire en date du 27 juin 2025.

Le nombre moyen pondéré d'actions utilisé dans le calcul du bénéfice par action a été retraité rétrospectivement pour l'exercice 2024.

Désignation	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024 (retraité)
Résultat net de l'exercice	7 410 805,999	5 432 208,358
Nombre d'actions avant split	—	10 334 430
Effet du fractionnement (×2)	—	10 334 430
Nombre d'actions après retraitement	20 668 860	20 668 860
Résultat par action	**0,359**	**0,263**

Le résultat par action de l'exercice 2024 initialement publié à 0,526 sur la base de 10 334 430 actions, a été retraité à 0,263 pour tenir compte du fractionnement.

B-10-2 Tableau de variation des capitaux propres

Le tableau présenté ci-après met en relief la variation des capitaux propres :

Désignations	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Réserve spéciale de réinvestiss.	Subvention d'investiss.	Prime d'émission	Modification comptable	Résultat de l'exercice	Total
S N C au 31 Décembre 2024	**20 668 860,000**	**2 066 886,000**	**5 000 000,000**	**7 768 842,525**	**1 745 400,000**	**231 463,378**	**7 105 528,000**	**-182 045,319**	**5 432 208,358**	**49 837 142,942**
Affectation du résultat de l'exercice 2024				5 250 163,039				182 045,319	-5 432 208,358	0,000
Distribution dividende				-3 823 739,100						**-3 823 739,100**
Subv. inscrite au Résultat						-123 083,780				**-123 083,780**
Résultat de l'exercice au 31 Décembre 2025									7 410 805,999	**7 410 805,999**
S N C au 31 Décembre 2025	**20 668 860,000**	**2 066 886,000**	**5 000 000,000**	**9 195 266,464**	**1 745 400,000**	**108 379,598**	**7 105 528,000**	**0,000**	**7 410 805,999**	**53 301 126,061**

B-11 Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Emprunt « BT »	344 973,999	1 197 736,617
Emprunt « UBCI »	2 321 428,568	250 000,000
Emprunt « BIAT »	285 714,272	571 428,560
Emprunt leasing	427 663,335	122 386,723
TOTAL	**3 379 780,174**	**2 141 551,900**

B-12 Autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cautionnements reçus	22 000,000	22 000,000
Total	**22 000,000**	**22 000,000**

B-13 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation	3 631 837,587	4 071 645,176
Fournisseurs effets à payer	338 183,969	405 566,760
Fournisseurs factures non parvenues	48 777,415	7 759,392
Total	**4 018 798,971**	**4 484 971,328**

B-14 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Provision pour congés à payer	442 790,000	383 660,000
Etat, impôts et taxes	323 308,968	352 884,698
Dividendes à payer	644,600	508,440
Organismes sociaux	476 498,422	406 354,103
Charges à payer	1 724 055,459	842 760,841
Produits constatés d'avance	23 100,000	22 000,000
Créditeurs divers	4 035,247	12 084,050
Total	**2 994 432,696**	**2 020 252,132**

B-15 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Crédits de financement de stocks	5 600 000,000	4 600 000,000
Crédits préfinancement export	1 150 000,000	1 150 000,000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 798 202,222	1 502 084,554
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	326 733,363	171 763,976
Autres concours bancaires	7 653 500,110	3 975 494,601
Intérêts courus	23 801,904	166 306,971
Banques	407 788,809	2 821 684,190
Total	**16 960 026,408**	**14 387 334,292**

NOTES RELATIVES L'ETAT DE RESULTAT

R-1 Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Ventes locales	100 103 626,594	79 190 320,723
Ventes à l'export	9 984 409,594	6 426 779,698
Ventes en suspension	96 789,914	1 496 231,360
Remises escomptes accordés	-4 546 247,277	-3 390 812,950
Total	**105 638 578,825**	**83 722 518,831**

R-2 Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits de location	176 119,919	146 169,455
Quote-part subvention d'investissement	123 083,780	165 767,779
Subvention d'exploitation	26 154,130	24 229,762
Reprises sur provision	10 936,717	567 772,006
Total	**336 294,546**	**903 939,002**

R-3 Production immobilisée

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Production immobilisée	0,000	5 339,000
Total	**0,000**	**5 339,000**

R-4 Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achats matières premières	76 802 589,656	64 391 980,627
Achats de produits divers	504 513,352	546 439,052
Achats matières consommables	139 780,090	166 419,655
Achats fournitures consommables	17 165,829	1 002,160
Achats emballages	720 155,334	509 733,846
Variations des stocks	-3 869 817,222	-6 325 796,862
Sous-traitances	7 467 275,442	6 734 420,552
Achats pièces de rechange	657 660,495	361 262,940
Achats non stockés	742 495,349	752 924,423
Remises et escomptes obtenus	-90 908,974	-180 341,732
Total	**83 090 909,351**	**66 958 044,661**

R-5 Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Salaires et compléments de salaires	5 936 206,789	5 187 629,832
Charges sociales légales	1 268 168,593	997 568,078
Autres charges de personnel	277 200,521	193 160,301
Total	**7 481 575,903**	**6 378 358,211**

R-6 Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Dot aux amortissements des immobilisations incorporelles	19 375,968	19 168,343
Dot aux amortissements des immobilisations corporelles	1 790 435,996	1 809 435,052
Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	361 995,262	408 520,879
Dot aux résorptions des charges à répartir	4 317,117	25 874,905
Dot aux provisions sur actifs courants	9 450,000	0,000
Total	**2 185 574,343**	**2 262 999,179**

R-7 Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Sous-traitance	40 871,862	100 391,146
Loyer	111 600,000	77 350,845
Entretiens et réparations	571 512,375	446 800,781
Primes d'assurance	142 222,155	122 419,949
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	104 624,864	90 821,186
Etudes, recherches et divers services extérieurs	220 061,455	214 820,860
Publicités publications et relations publiques	115 475,378	121 426,405
Contributions pécuniaires	2 100,000	6 100,000
Autres rémunérations	500 000,000	425 000,000
Dons	334 692,490	365 836,458
Commissions sur vente	0,000	243,320
Transports et déplacements	1 418 902,891	1 206 876,405
Missions et réceptions	175 058,085	102 411,893
Frais postaux et de télécommunication	53 759,355	48 434,246
Frais bancaires	258 737,246	209 904,114
Jetons de présences	80 000,000	80 000,000
Impôts et taxes divers	434 469,557	337 012,690
Transfert de charge	-470 000,000	-470 000,000
Total	**4 094 087,713**	**3 485 850,298**

R-8 Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Intérêts sur emprunt moyen terme	452 994,621	568 730,462
Intérêts liés au cycle d'exploitation	1 249 814,200	1 042 106,329
Pertes de change	30 730,895	31 105,811
Autres charges financières	703 423,266	929 896,947
Gains de change	-67 383,503	-25 822,361
Total	**2 369 579,479**	**2 546 017,188**

R-9 Produits financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits des bons de trésor et autres produits financiers	107 093,536	139 909,201
Revenus des titres de participation	2 654 361,406	2 093 729,600
Total	**2 761 454,942**	**2 233 638,801**

R-10 Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits exceptionnel	3 502,865	5 485,876
Produits sur cession d'immobilisations et autres produits	138 000,000	23 080,000
Autres produits	24 982,256	26 422,581
Total	**166 485,121**	**54 988,457**

R-11 Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Pertes sur cession d'immobilisation	8 016,717	19 036,844
Pertes sur créances irrécouvrables	4 018,117	285 827,957
Pertes sur éléments non récurrents	360,320	11 848,919
Total	**12 395,154**	**316 713,720**

R-12 Impôts sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Impôts sur les sociétés	1 217 219,400	846 700,000
Contribution sociale	182 582,939	211 675,016
Total	**1 399 802,339**	**1 058 375,016**

NOTES RELATIVES L'ETAT DES FLUX

F-1 Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Stocks matières premières	11 471 138,771	15 100 703,178	-3 629 564,407
Stocks pièces de rechange	1 799 797,756	2 055 391,628	-255 593,872
Stocks matières consommables	62 790,893	55 654,450	7 136,443
Stocks emballages	74 073,178	65 868,564	8 204,614
Stocks produits en cours	586 997,360	543 313,477	43 683,883
Stocks produits finis	4 177 315,917	3 362 916,647	814 399,270
Total Stock	**18 172 113,875**	**21 183 847,944**	**-3 011 734,069**

F-2 Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Clients	13 379 279,031	19 041 224,065	-5 661 945,034
Clients effets à recevoir	3 156 515,375	2 438 526,353	717 989,022
Clients chèques en caisse	1 310 871,140	0,000	1 310 871,140
Clients douteux	2 259 660,513	2 610 719,058	-351 058,545
Total	**20 106 326,059**	**24 090 469,476**	**-3 984 143,417**

F-3 Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Personnel avances et prêts	126 920,000	160 110,000	-33 190,000
Etat, crédit d'impôt	999 752,690	25 036,618	974 716,072
Etat TVA déductible	663,100	3 831,168	-3 168,068
Charges constatées d'avance	199 742,494	389 794,997	-190 052,503
Crédit de TVA à reporter	83 769,026	54 147,651	29 621,375
Produits à recevoir	24 224,159	2 819,258	21 404,901
Débiteurs divers	1 454 801,200	2 946 391,788	-1 491 590,588
Fournisseurs débiteurs	0,000	231 262,243	-231 262,243
Placements et autres actifs financiers	50 942,770	66 771,680	-15 828,910
TOTAL	**2 940 815,439**	**3 880 165,403**	**-939 349,964**

F-4 Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Fournisseurs d'exploitation	3 631 837,587	4 071 645,176	-439 807,589
Fournisseurs effets à payer	338 183,969	405 566,760	-67 382,791
Fournisseur factures non parvenues	48 777,415	7 759,392	41 018,023
TOTAL	**4 018 798,971**	**4 484 971,328**	**-466 172,357**

F-5 Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Provision pour congés à payer	442 790,000	383 660,000	59 130,000
Etat impôts et taxes	323 308,968	352 884,698	-29 575,730
Organismes sociaux	476 498,422	406 354,103	70 144,319
Charges à payer	1 724 055,459	842 760,841	881 294,618
Produits constatés d'avance	23 100,000	22 000,000	1 100,000
Créditeurs divers	4 035,247	12 084,050	-8 048,803
TOTAL	**2 993 788,096**	**2 019 743,692**	**974 044,404**

F-6 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Logiciel	-105 571,347
Site Web	-1 920,000
Construction	-15 000,000
Matériel et outillage industriel	-411 995,855
Agenc.Aménag. et installations	-284 194,382
Matériel de transport	-128 000,000
Matériel de transport en leasing	-754 811,704
Matériel informatique	-79 624,625
Equipement bureau	-4 296,380
Immobilisations en cours	-77 528,477
Charges à répartir	-18 001,000
TOTAL	**-1 880 943,770**

F-7 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Montant
Cession immobilisations incorporelles et corporelles	157 594,227
Total	**157 594,227**

F-8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Participation « MPBS MARKET»	-50 000,000
Participation «PINE NEEDLES SOLUTION »	-125 000,000
Prêts personnel	-795,000
Cautionnements	-713,511
TOTAL	**-176 508,511**

F-9 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Emprunt national	6 000,000
TOTAL	**6 000,000**

F-10 Décaissement/ encaissement provenant des crédits de gestion

Désignation	Montant
Crédits de gestion	1 000 000,000
Total	**1 000 000,000**

F-11 Dividendes et autres distributions

Désignation	Montant
Distributions de dividendes	-3 823 602,940
Total	**-3 823 602,940**

F-12 Encaissements emprunts

Désignation	Montant
Encaissement crédits	4 004 811,704
Total	**4 004 811,704**

F-13 Intérêts sur emprunts

Désignation	Montant
Intérêt sur emprunt	-978 360,965
Total	**-978 360,965**

F-14 Remboursement d'emprunts

Désignation	Montant
Remboursement d'emprunts	-2 315 496,375
Total	**-2 315 496,375**

F-15 Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	105 834,421
UCBI Factoring	860,972
Carte visa entreprise	1 619,330
Banques	-2 730 992,303
Carte technologique	8 048,249
Caisse	172,820
Autres concours Bancaires	-3 975 494,601
Intérêts courus	-166 306,971
Total	**-6 756 258,083**

F-16 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Montant
Effets à l'encaissement	130 966,310
UCBI Factoring	0,000
Carte visa entreprise	4 041,830
Banques	-334 726,120
Carte technologique	5 654,693
Caisse	1 295,383
Autres concours bancaires	-7 653 500,110
Intérêts courus	-23 801,904
Total	**-7 870 069,918**

VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Tiers Banque	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	35 025 000	35 025 000	
Effets escomptés et non échus	10 779 344	10 779 344	
Cautions			
ENERGIKA			5 250 000
SPECTRA			11 600 000
HABITAT			1 340 000
SMVDA OLIVA			2 474 350
MOBITECH			2 450 000
Total	**45 804 344**	**35 025 000**	**23 114 350**
Engagements reçus			
Engagements par signature	11 912 809	11 912 809	
Effets escomptés et non échus	10 779 344	10 779 344	
Total	**22 692 153**	**22 692 153**	

IX. NOTES SUR LES PARTIES LIEES

Désignation	Description de la transaction	Solde au 31/12/2024	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2025
			Débit	Crédit	
HABITAT	Opérations de ventes conclues à des conditions normales	31 874,890	79 083,169	83 943,243	27 014,816
HABITAT	Frais généraux et autres	133 042,000	137 015,919	139 083,624	130 974,295
HABITAT	Opérations d'achats conclues à des conditions normales	0,000	26 575,890	26 575,890	0,000
SPECTRA	Frais généraux et autres	133 684,600	135 547,403	138 332,003	130 900,000
SPECTRA	Opérations de vente conclues à des conditions normales	0,000	1 979,613	0,000	1 979,613
ENERGIKA	Loyers ,frais généraux et autres	133 684,600	189 550,803	192 335,403	130 900,000
ENERGIKA	Opérations de ventes conclues à des conditions normales	0,000	1 338,906	1 338,906	0,000
ENERGIKA	Opérations d'achats conclues à des conditions normales	0,000	0,000	88,922	-88,922
MBS	Frais généraux et autres	65 450,000	73 815,326	8 365,326	130 900,000
MOBITECH	Opérations de ventes conclues à des conditions normales	879,283	4 571,355	5 450,638	0,000
MOBITECH	Opérations d'achats conclues à des conditions normales	0,000	1 956,114	1 993,108	-36,994
MOBITECH	Loyers ,frais généraux et autres	223 820,000	47 479,923	47 499,923	223 800,000
SMVDA DOMAINE OLIVA	Frais généraux et autres	722 820,000	615 294,740	33 784,740	1 304 330,000
MPBS MARKET	Autres	0,000	509,500	509,500	0,000
CBM	Opérations de vente conclues à des conditions normales	0,000	5 179,500	5 179,500	0,000
CBM	Frais généraux et autres	17 850,000	22 032,663	22 032,663	17 850,000
SCIAF	Loyers	-8 330,000	83 300,000	99 960,000	-24 990,000

X. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2 025	2 024
Revenus et autres produits d'exploitation	105 950 643,609	(Déstockages de Production)				
Production stockée	-858 083,153					
Production immobilisée	0,000					
T O T A L	**105 092 560,456**	**T O T A L**	**0,000**	**PRODUCTION**	**105 092 560,456**	**86 125 709,611**
PRODUCTION	**105 092 560,456**	Achats consommés	**83 090 909,351**	**MARGE/COUT MATIERE**	**22 001 651,105**	**19 167 664,950**
Marge commerciale						
Marge / cout matière	22 001 651,105	Autres charges externes	3 659 618,156			
Subvention d'exploitation	24 229,762					
T O T A L	**22 025 880,867**	**T O T A L**	**3 659 618,156**	**VALEUR AJOUTEE BRUTE**	**18 366 262,711**	**16 043 057,104**
Valeur ajoutée brute	**18 366 262,711**	Impôts & taxes	434 469,557	**EXCEDENT BRUT**	**10 450 217,251**	**9 327 686,203**
		Charge de personnel	7 481 575,903	**D'EXPLOITATION**		
		T O T A L	**7 916 045,460**			
Excèdent brut d'exploitation	10 450 217,251					
Autres produits ordinaires	166 485,121	Autres charges Ordinaires	12 395,154			
Produits financiers	2 761 454,942	Charges financières	2 369 579,479			
		Dotation aux amortissements & aux provisions ordinaires	2 185 574,343	**RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES**	**7 410 805,999**	**5 432 208,358**
		Impôt sur les sociétés	1 399 802,339			
T O T A L	**13 378 157,314**	**T O T A L**	**5 967 351,315**			
Résultat positif des activités ordinaires	7 410 805,999					
Gains extraordinaires	0,000	Eléments extraordinaires	0,000			
				RESULTAT NET APRES	**7 410 805,999**	**5 250 163,039**
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effet négatif des modifications comptables	0,000	**MODIFICATIONS**		
T O T A L	**7 410 805,999**	**T O T A L**	**0,000**			

XI. INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

La présente note aux états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2025, est établie conformément :

- Au cadre conceptuel de la comptabilité en Tunisie, tel que prévu par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 ;
- Aux recommandations du Conseil du Marché Financier (CMF) relatives à l'intégration d'informations en matière de durabilité dans les notes aux états financiers des sociétés faisant appel public à l'épargne ;
- Aux principes généraux d'information financière liés à la durabilité en référence aux normes IFRS S1 (Obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité) et IFRS S2 (Informations à fournir en lien avec les changements climatiques).

1. Mode de Gouvernance

Le Conseil d'administration joue un rôle central dans la définition et l'approbation des orientations stratégiques de la société, en veillant à ce qu'elles soient pleinement alignées avec ses valeurs fondamentales et sa raison d'être. Dans cette optique, MPBS engage une démarche progressive visant à intégrer les enjeux ESG dans la stratégie globale de la société, conduisant à la :

- ✓ *Structuration du rôle du Conseil d'Administration*

Le Conseil d'Administration est responsable de la supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). À ce titre, il assume notamment les responsabilités suivantes :

- La définition et la validation des orientations stratégiques en matière de durabilité ;
- L'intégration des thématiques ESG dans les réunions périodiques ;
- La mise en place d'un suivi régulier des indicateurs clés.

- ✓ *Mise en place d'une organisation dédiée :*

La Direction Générale prévoit :

- La désignation d'un responsable qualifié, rattaché à la Direction Générale, chargé de piloter la démarche ;
- La clarification des rôles et responsabilités des directions opérationnelles dans la production des données ESG.

- ✓ *Diffusion de la culture ESG :*

Une politique RSE est en cours de formalisation, avec :

- Sensibilisation des parties prenantes internes ;
- Intégration des objectifs ESG dans les plans d'action opérationnels.

2. Stratégie ESG

La définition d'une stratégie consiste à engager une démarche structurée d'identification des enjeux de durabilité, notamment à travers :

- ✓ *Identification des risques et opportunités ESG:*
- Analyse des activités, de la chaîne de valeur et de l'environnement réglementaire ;
- Organisation d'ateliers avec les directions opérationnelles ;
- ✓ *Évaluation qualitative des impacts potentiels sur les couts, les revenus, la compétitivité et les investissements ;*
- ✓ *Prise en considération des risques et opportunités de durabilité identifiés dans les orientations concrètes intégrées à la stratégie globale.*

3. Gestion des risques et opportunités

MPBS a défini une démarche structurée visant à intégrer les risques ESG au sein de son dispositif global de gestion des risques. Ceci consiste à prendre en compte, de manière progressive et systématique, les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans les processus existants d'identification, d'évaluation et de suivi des risques.

Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF)

MPBS n'est pas concernée par les risques liés au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF), ses activités ne relevant pas du périmètre d'application du dispositif.

A la date de clôture de l'exercice arrêté au 31/12/2025, aucun évènement lié aux risques et opportunités de durabilité n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société.

4. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la société MPBS ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

RAPPORT GENERAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2025

Messieurs les actionnaires
de la société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS »
Route de Gabès Km 1,5 – Sfax

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 17 juin 2023, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Manufacture de Panneaux Bois du Sud « MPBS », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de	80 676 164,310 TND
Un chiffre d'affaires de	105 638 578,825 TND
Un résultat bénéficiaire net de	7 410 805,999 TND

A notre avis, les états financiers de la Société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS », présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers »* du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport.

1. Evaluation des titres de participation

Selon la norme comptable n°7, relative aux placements, la société est tenue d'effectuer, à la date de clôture, une évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Cette évaluation est

importante pour notre audit en ce qui concerne les participations ayant une valeur mathématique inférieure au coût d'acquisition.

Les informations fournies par la Société sur la valorisation des titres de participation figurent à la Note « III-3 Placements », qui expliquent qu'à la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage et que les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions.

Nous avons considéré que l'évaluation des titres est une question clé d'audit en raison de leur importance significative dans les comptes de la société et du jugement nécessaire à l'appréciation de la valeur d'usage.

Dans le cadre de notre approche d'audit, nos diligences ont consisté notamment à :

- Apprécier les procédures de contrôle mises en place par la société dans le cadre du processus d'évaluation des titres ;
- Challenger les méthodes d'évaluation adoptées par la société et apprécier le caractère approprié des hypothèses et des modalités retenues pour l'évaluation des titres au regard des critères prévus par les normes comptables concernées ;
- Vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers.

2. Prise en compte des revenus

Les revenus de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élèvent à 105 638 578,825 TND , représentant 99,68% du total des produits d'exploitation de la société.

Nous avons considéré que la prise en compte des revenus est une question clé d'audit en raison du volume important des transactions de vente et leur importance significative dans les comptes de la société.

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont notamment consisté à :

- Apprécier les procédures de contrôle interne mises en place par la société dans le cadre du processus de prise en compte des revenus ;
- Vérifier la concordance entre les bases commerciales et les revenus comptabilisés par la société ;
- Réaliser un examen analytique détaillé des revenus afin de corroborer les données comptables notamment avec les informations de gestion, les données historiques, l'évolution tarifaire, les tendances du secteur, les cours de change et les règlementations y afférentes.

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au Conseil d'Administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

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

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

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

Fait à Sfax, le 29 avril 2026

Les Co-Commissaires aux Comptes

Sleheddine Zahaf **Aida Charfi Loulou**

RAPPORT SPECIAL DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2025

Messieurs les actionnaires
de la société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS »
Route de Gabès Km 1,5 – SFAX

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et sur celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2025

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

1. La société MPBS a participé à une augmentation de capital en numéraires qui lui a été réservée de la société MPBS MARKET pour un montant de 50 000 TND. Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration en date du 28 avril 2025 ;
2. Le conseil d'administration de la société MPBS en date du 28 avril 2025 a autorisé d'augmenter le montant de la caution accordée au profit de la filiale ENERGIKA en couverture de ses engagements bancaires à 5 000 000 TND; et la caution accordée au profit de la filiale MOBITECH à 2 500 000 TND ;
3. Au cours de l'exercice 2025, la société MPBS a contracté un crédit auprès de UBCI BANK de 3 250 000 TND débloqué en totalité moyennant un taux d'intérêt annuel de TMM+1,7% remboursable sur une durée de 7 ans .
4. La société MPBS a accordé un financement à la société SMVDA DOMAINE OLIVA pour un montant de 470 000 TND générateur d'intérêts à un taux de 8%. Ce prêt est non encore remboursé au 31 décembre 2025. Les produits d'intérêts constatés au titre de l'exercice 2025 se sont élevés à 32 430 Dinars.

II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2025

L'exécution des conventions et opérations suivantes conclues au cours des exercices antérieurs et approuvées par les assemblées générales des actionnaires, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025. Elles sont présentées ci-après :

1. Opérations d'achats et de ventes avec les filiales :

La société MPBS a réalisé, au cours de l'exercice 2025, avec les sociétés ci-après énumérées, des opérations commerciales dont le détail est le suivant :

Désignation	Solde au 31/12/2024	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2025
		Débit	Crédit	

Ventes-Clients				
ENERGIKA	0,000	1 338,906	1 338,906	0,000
HABITAT	31 874,890	79 083,169	83 943,243	27 014,816
MOBITECH	879,283	4 571,355	5 450,638	0,000
CBM	0,000	5 179,500	5 179,500	0,000
SPECTRA	0,000	1 979,613	0,000	1 979,613
Achats-Fournisseurs				
HABITAT	0,000	26 575,890	26 575,890	0,000
ENERGIKA	0,000	0,000	88,922	-88,922
MOBITECH	0,000	1 956,114	1 993,108	-36,994

2. Cautions données aux filiales :

- Le conseil d'administration de la société MPBS tenue en date du 12 Mars 2015 avait autoriser de donner une caution d'un montant de 500 000 TND à la société HABITAT et le conseil d'administration tenue en date du 12 avril 2016 a autorisé de donner une autre caution au profit de la sus dite société HABITAT en couverture des crédits de gestion qui seront contractés par elle et ce à concurrence de 1 000 000 TND ;
- Le conseil d'administration de la société MPBS tenue en date du 28 août 2020 a autorisé de donner une caution aux profits des banques et à concurrence de 300 000 TND pour chacune des filiales ENERGIKA et SPECTRA en couverture de 30% des crédits exceptionnels COVID 19 ;
- Le conseil d'administration a autorisé en date du 20 décembre 2023 la caution solidaire de la société MPBS au profit de la filiale SMVDA DOMAINE OLIVA à hauteur de 3 000 000 TND en couverture des crédits bancaires à contracter par cette dernière ;
- Le Conseil d'Administration de la société MPBS tenue en date du 29 août 2024 avait autorisé d'accorder une caution d'un montant de 12 000 000 TND au profit de la filiale SPECTRA en couverture de ses engagements bancaires.

3. Convention d'opérations financières intra-groupe :

Le conseil d'administration en date du 12 Mars 2015 a autorisé toute opération financière intra-groupe entre la société MPBS et l'une de ses filiales ;

- La société MPBS a accordé en 2024 un financement à sa filiale SMVDA DOMAINE OLIVA d'un montant de 630 000 TND générateur d'intérêts à un taux de 8%. Ce prêt est non encore remboursé au 31 décembre 2025. Les produits d'intérêts constatés au titre de l'exercice 2024 se sont élevés à 50 400 TND ;
- La société MPBS a accordé en 2023 un financement à sa filiale MOBITECH d'un montant de 200 000 dinars générateur d'intérêts à un taux de 8%. Ce prêt est non encore remboursé au 31 décembre 2025. Les produits d'intérêts constatés au titre de l'exercice 2025 se sont élevés à 16 000 TND.

4. Autres transactions avec les parties liées :

- La société MPBS donne en location un local à usage professionnel à la société MOBITECH. Les produits de loyers au titre de l'exercice 2025 se sont élevés à un montant TTC de 2 142 TND ;
- La société MPBS a conclu avec la société ENERGIKA, un contrat de location en date du 01 octobre 2024, portant sur un local à usage professionnel sis à la route de Gabès Km 9, Thyna - Sfax d'une superficie globale de 1440 m2 et ce moyennant un loyer mensuel de 3 780 TND Hors Taxes. Les produits de loyers au titre de l'exercice 2025 se sont élevés à un montant TTC de 53 978,400 TND ;
- La société MPBS a loué en date du 01 septembre 2024 auprès de la société SCIAF un local à usage d'entrepôt, sis à la route de Gabès Km 10,5 -Sfax d'une superficie de 5000 m2 et ce moyennant un loyer mensuel de 7 000 TND Hors Taxes ; les charges de loyers supportées par la société MPBS courant l'exercice 2025 se sont élevées à un montant TTC de 99 960,000 TND ;

- La société MPBS a facturé à ses filiales des frais généraux de gestion Hors Taxes comme suit :

Société	Montant en TND
MBS	55 000
CBM	15 000
ENERGIKA	110 000
HABITAT	110 000
MOBITECH	20 000
SMVDA DOMAINE OLIVA	50 000
SPECTRA	110 000
TOTAL	**470 000**

Ces opérations ont été autorisées par le Conseil d'Administration du 28 avril 2025.

-L'ensemble des opérations financières réalisées au cours de l'exercice 2025 entre la société MPBS et ses parties liées sont présentés dans le tableau ci-après :

Désignation	Solde au 31/12/2024	Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2025
		Débit	Crédit	
SPECTRA	133 684,600	135 547,403	138 332,003	130 900,000
HABITAT	133 042,000	137 015,919	139 083,624	130 974,295
ENERGIKA	133 684,600	189 550,803	192 335,403	130 900,000
MOBITECH	223 820,000	47 479,923	47 499,923	223 800,000
MPBS MARKET	0,000	509,500	509,500	0,000
SMVDA DOMAINE OLIVA	722 820,000	615 294,740	33 784,740	1 304 330,000
MBS	65 450,000	73 815,326	8 365,326	130 900,000
CBM	17 850,000	22 032,663	22 032,663	17 850,000

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants, concernant leurs rémunérations, tels que visés à l'article 200- II § 5 du Code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

1. La rémunération du président du conseil d'administration de la société MPBS au titre de l'exercice 2025 totalise un montant brut de 350 000,000 TND. Il perçoit en outre une rémunération annuelle brute de 60 490,368 Dinars en sa qualité de dirigeant des filiales CBM et MBS .Les charges sociales y relatives s'élèvent à 15 859,791 TND. Il bénéficie en outre, d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction ;
2. La rémunération du directeur général de la société MPBS au titre de l'exercice 2025 totalise un montant brut de 194 407,594 TND. Il perçoit en outre une rémunération annuelle brute de 298 539,500 TND en sa qualité de dirigeant des filiales SPECTRA et ENERGIKA . Il bénéficie en outre d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction ;
3. Un administrateur de la société MPBS est rémunéré par la filiale HABITAT au titre de sa fonction de gérant de la société. La rémunération annuelle qui lui a été servie en 2025 totalise un montant brut de 122 451,743 TND. Il bénéficie d'une voiture de fonction avec la prise en charge des frais y afférents ainsi que les frais de télécommunication et tous les frais de représentation inhérents à sa fonction ;

4. Un administrateur de la société MPBS est rémunéré par les filiales CBM et MBS au titre de ses fonctions de Directeur Général et Directeur Général Adjoint. La rémunération annuelle qui lui a été servie en 2025 totalise un montant brut de 232 683,951 TND. Les charges sociales y relatives s'élèvent à 15 859,791 TND ;
5. Un administrateur de la société MPBS est rémunéré par les filiales MBS et CBM au titre de ses fonctions de Directeur Général et Directeur Général Adjoint. La rémunération annuelle qui lui a été servie en 2025 totalise un montant brut de 220 579,765 TND. Les charges sociales y relatives s'élèvent à 19 793,722 TND ;
6. La rémunération brute de l'administrateur délégué de la société MPBS au titre de l'exercice 2025 totalise un montant de 90 000 TND ;
7. L'Assemblée Générale Ordinaire du 14 juin 2025 a décidé de fixer le montant des jetons de présence à 8 000 TND brut par administrateur. Au 31 Décembre 2025, la somme allouée aux membres du Conseil d'Administration de la société au titre des jetons de présence s'est élevée à un montant brut de 80 000 TND.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Fait à Sfax, le 29 avril 2026

Les Co-Commissaires aux Comptes

Sleheddine Zahaf **Aida Charfi Loulou**

بلاغ الشركات

القوائم المالية

شركة النّقل بواسطة الأنابيب

شارع الباجي قايد السبسي (شارع الأرض سابقا) -المركز العمراني الشمالي –تونس

تنشر شركة النّقل بواسطة الأنابيب قوائمها المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 والتي ستعرض على مصادقة الجلسة العامة العادية بتاريخ 10 جوان 2026 .هذه القوائم مصحوبة بالتقريري العام والخاص لمراقب الحسابات قيس الميلادي (مكتب تنظيم تدقيق و استشارة ORAC)

شركة النقل بواسطة الأنابيب ش.ر.خ.إ
شارع الباجي قائد السبسي-المركز العمراني الشمالي تونس- الخضراء

الموازنة

(المبالغ بالدينار)

سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر

الأصـــــــول	الإيضاحات	2025	2024
الأصول غير الجارية			
الأصول الثابتة			
الأصول الثابتة غير المادية		408 898	381 149
تطرح الإستهلاكات		(382 647)	(367 283)
	1-4	**26 251**	**13 866**
الأصول الثابتة المادية		47 743 495	47 162 379
تطرح الإستهلاكات و المدخرات		(43 823 656)	(42 970 504)
	2-4	**3 919 839**	**4 191 875**
الأصول المالية		34 766 867	37 628 138
تطرح المدخرات		(10 744)	(10 744)
	3-4	**34 756 123**	**37 617 394**
مجموع الأصول الثابتة		**38 702 213**	**41 823 135**
الأصول غير الجارية الأخرى			
مجموع الأصول غير الجارية		**38 702 213**	**41 823 135**
الأصول الجارية			
المخزونات		139 371	137 911
تطرح المدخرات		(5 412)	(5 412)
	4-4	**133 959**	**132 499**
الحرفاء وحسابات متصلة بهم		4 345 717	6 428 524
تطرح المدخرات			
	5-4	**4 345 717**	**6 428 524**
الأصول الجارية الأخرى		930 101	1 113 297
تطرح المدخرات		(558 889)	(554 997)
	6-4	**371 212**	**558 300**
توظيفات وأصول مالية أخرى		23 664 036	6 120 936
تطرح المدخرات		(10 547)	(10 547)
	7-4	**23 653 489**	**6 110 389**
السيولة وما يعادل السيولة	**8-4**	5 364 984	14 573 511
مجموع الأصول الجارية		**33 869 361**	**27 803 223**
مجموع الأصول		**72 571 574**	**69 626 358**

الموازنة

(المبالغ بالدينار)

سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر

الأمـــوال الذاتيّـــة والخصـــوم	الإيضاحات	2025	2024
الأمـوال الذاتـيـة			
رأس المال الإجتماعي		20 691 000	20 691 000
الإحـتـيـاطـات		3 422 238	3 414 212
الأمـوال الذاتيـة الأخـرى		139 510	139 510
النتـائج المؤجـلـة		28 203 251	26 490 451
مجموع الأموال الذاتية قبل إحتساب نتيجة السنة المحاسبية		**52 455 999**	**50 735 173**
حساب خاص بالإستثمار			
نتيجة السنـة المحاسبيـة		9 519 910	8 933 920
نتيجة السنـة المحاسبيـة		**9 519 910**	**8 933 920**
مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص	9-4	**61 975 909**	**59 669 093**
الخصـــوم			
الخصـوم غيـر الجاريـة			
الخصوم المالية الأخرى	10-4	11 600	
مـدخـرات	11-4	4 158 181	3 848 778
مجمـــوع الخصوم غير الجارية		**4 169 781**	**3 848 778**
الخصـوم الجاريـة			
المـزودون والحسـابات المتصلة بهم	12-4	807 004	774 803
الخصوم الجارية الأخـرى	13-4	5 618 880	5 333 684
مجمـــوع الخصوم الجارية		**6 425 884**	**6 108 487**
مجموع الخصوم		**10 595 665**	**9 957 265**
مجموع الأموال الذاتية والخصوم		**72 571 574**	**69 626 358**

قائمة النتائج

(المبالغ بالدينار)

(ضبط مسموح به) **سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر**

البيانات	الإيضاحات	2025	2024
إيرادات الإستغلال			
المداخيل	**1-5**	17 078 395	16 533 215
إيرادات الإستغلال الأخرى	**2-5**	3 150 842	2 242 204
مجموع إيرادات الإستغلال		**20 229 237**	**18 775 419**
أعباء الإستغلال			
تغيير مخزونات المنتوجات التي سيتم تسليمها		-	-
مشتريات التموينات المستهلكة	**3-5**	947 757	1 082 845
أعباء الأعوان	**4-5**	6 397 847	5 724 136
مخصصات الإستهلاكات والمدخرات	**5-5**	1 249 403	1 294 845
أعباء الإستغلال الأخرى	**6-5**	1 513 095	1 435 186
مجموع أعباء الإستغلال		**10 108 102**	**9 537 012**
نتيجة الإستغلال		**10 121 135**	**9 238 407**
اعباء مالية صافية	**7-5**	(1 448)	(1 195)
إيرادات التوظيفات	**8-5**	5 502 776	5 278 753
الأرباح العادية الأخرى	**9-5**	247 125	387 902
الخسائر العادية الاخرى	**10-5**	(18 552)	(28 633)
نتيجة الأنشطة العادية قبل إحتساب الأداءات على الأرباح		**15 851 036**	**14 875 234**
المساهمة الاجتماعية التضامنية	**11-5**	(649 346)	(609 365)
الأداءات على الأرباح	**12-5**	(5 681 780)	(5 331 949)
نتيجة الأنشطة العادية بعد إحتساب الأداءات على الأرباح		**9 519 910**	**8 933 920**
العناصر الطارئة			
النتيجة الصافية للسنة المحاسبية		**9 519 910**	**8 933 920**
إنعكاسات التعديلات المحاسبية (صافية من الأداءات)			
النتيجة بعد التعديلات المحاسبية		**9 519 910**	**8 933 920**

جدول التدفّقات النقديّة

(المبالغ بالدينار)

(ضبط مسموح به) **سنة محاسبية مختومة في 31 ديسمبر**

البيـانـــات	الإيضاحات	2025	2024
التدفقات النقدية المتصلة بالإستغلال			
النتيجة الصافيـــة		9 519 910	8 933 920
تسويات بالنسبة لـ :			
الإستهلاكات والمدخرات صافي الاسترجعات		1 181 811	1 156 387
إستردادات مدخرات			
إسترجاع استهلاكات			
التعديلات المحاسبية			
تغيـرات :			
المخزونـات		(1 460)	885
المستحقـات		2 082 807	4 841 420
الأصول أخرى	1-6	2 301 367	368 701
المزودون و ديون أخرى	2-6	352 704	(6 108 833)
زائد أو فائض القيمة عن التفويـت			
التدفقات المالية المتأتية من أنشطة الإستغلال		**15 437 139**	**9 192 480**
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار			
الدفوعات المتأتية من إقتناء الأصول الثابتة غير مادية		(27 749)	(13 894)
الدفوعات المتأتية من إقتناء الأصول الثابتة المادية		(604 823)	(230 197)
المقابيض المتأتية من التفويت في الأصول المالية			1 000
الدفوعات المتأتية من اقتناء الأصول المالية			(29 000 000)
التدفقات المالية المخصصة لأنشطة الإستثمار		**(632 572)**	**(29 243 091)**
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل			
حصص الأرباح و غيرها من أنواع التوزيع		(6 621 120)	(5 793 480)
الصنـدوق الإجتماعـــي	3-6	(591 974)	(594 842)
التدفقات النقدية المخصصة لأنشطة التمويل		**(7 213 094)**	**(6 388 322)**
تغيـر السيولة		**7 591 473**	**(26 438 933)**
السيولة في بداية السنة المحاسبية		**19 573 511**	**46 012 444**
السيولة في اختتام السنة المحاسبية		**27 164 984**	**19 573 511**

المذكرات المصاحبة جزء من القوائم المالية

مثال الأرصدة الوسيطة للتصرّف
لسنة 2025

(المبالغ بالدينار)

الإيـرادات		الأعبـاء			31/12/2025	31/12/2024
مداخيل وغيرها من إيرادات الإستغلال	17 078 395					
انتاج مخزون	-	خروج السلع من المخزون				
المجمـوع	17 078 395	المجمـوع	0	الإنتـاج	17 078 395	16 533 215
الإنتـاج	17 078 395	شراءات مستهلكة	15 764			
المجمـوع	17 078 395	المجمـوع	15 764	الهامش على تكلفة المواد	17 062 631	16 497 710
الهامش على تكلفة المواد	17 062 631	أعباء خارجية أخرى	2 346 501			
إرادات إستغلال أخرى	3 150 842					
المجمـوع	20 213 473	المجموع	2 346 501	القيمة المضافة الخام	17 866 972	16 379 395
القيمة المضافة الخام	17 866 972	ضرائب وأداءات	210 548			
		أعباء الأعوان	6 397 847			
المجمـوع	17 866 972	المجمـوع	6 608 395	زائد الإستغلال الخام	11 258 577	10 438 881
زائد الإستغلال الخام	11 258 577					
الأرباح العادية الاخرى	247 125	مخصصات الإستهلاك والمدخرات العادية	1 249 403			
إيرادات التوظيفات	5 502 776	الخسائر العادية الأخرى	18 552			
تحويلات الأعباء	111 961	أعباء مالية	1 448			
		الأداء على الأرباح	5 681 780			
		المساهمة الاجتماعية التضامنية	649 346			
		العناصر الطارئة				
المجمـوع	17 120 439	المجمـوع	7 600 529	نتيجة الأنشطة العادية	9 519 910	8 933 920
النتيجة الإيجابية للأنشطة العاديّة	9 519 910					
إنعكاسات إيجابية للتعديلات المحاسبية						
المجمـوع	9 519 910	المجمـوع	9 519 910	النتيجة الصافية بعد التعديلات المحاسبية	9 519 910	8 933 920

مذكّرة عــدد 1: تقديم شركة النقل بواسطة الأنابيب

شركة النّقل بواسطة الأنابيب هي شركة خفية الإسم وقع تأسيسها في 26 سبتمبر 1979 و قد بلغ رأس مالها في موفى ديسمبر 2025 مبلغ **20 691 000** دينارا. و يتمثل نشاطها الأساسي في نقل المحروقات بواسطة الأنابيب، وهي منشأة عمومية بمقتضى القانون عدد 9 لسنة 1989 الصادر في غرة فيفرى 1989 دخلت طور الإنتاج في فيفري 1984. هذا وقد قرّرت الجلسة العامة الخارقة للعادة المنعقدة يوم 13 ديسمبر 2000 فتح رأس مال الشركة للعموم في حدود 30 % وإدراج أسهمها بالبورصة.

مذكّرة عــدد 2:الأحداث الهامة

1.2. المداخيل

سجّلت المداخيل خلال سنة 2025 ارتفاعا بقيمة **545 180** دينارا مقارنة بالمداخيل خلال سنة 2024 أي بنسبة **3.30 %**. و يفسر هذا بـ:

- ارتفاع مداخيل النقل عبر أنبوب بنزرت – رادس و الأنابيب الفرعية بمبلغ يقدر بـ 670 474 دينار و هذا ناتج عن ارتفاع الكميات المنقولة بنسبة 3.26 %.
- ارتفاع مداخيل نقل وقود الطائرات عبر أنبوب رادس – مطار تونس قرطاج بمبلغ يقدر بـ 510 70 دينار و هذا ناتج عن ارتفاع الكميات المنقولة بنسبة 4.60 %.

2.2 النتيجة المحاسبيّة

سجلت شركة النقل بواسطة الأنابيب خلال سنة 2025 نتيجة إيجابيّة بلغت **9 519 910** دينار مقابل نتيجة ايجابية تقدر بـــ **8 933 920** دينارا خلال سنة 2024 أي بتغيير إيجابي يساوي **585 990** دينار أي بنسبة **6.56 %**.هذا التغيير الإيجابي ناتج بالخصوص

عن ارتفاع:

- المداخيل بـ **545 180** دينار
- إيرادات الاستغلال الأخرى (وضعية التلتير) بـ **908 638** دينار

مقابل ارتفاع أعباء :

- أعباء الاستغلال بـ(**571 090**) دينار
- الأداءات على الأرباح بـ(**349 831**) دينار

مذكّرة عــدد 3: الطـرق والمبـادئ المحاسبـــة

تمّ إعداد القوائم المالية خلال ســـنة 2025 باعتماد الإطار المرجعي و معايير المحاســـبة التي جاء بها نظام المحاسـبة للمؤسـسـات والذي وقع ضـبطه بالقانون 112 لسـنة 1996 المؤرّخ في 30 ديسـمبر 1996. وتتمثل أهـم الطـرق والمبادئ التّي وقع اعتمادها لإعداد القوائم الماليـة في:

1.3 الأصـــول الثابتــة المادبـــــة

• يقع احتساب استهلاكات الأصول الثابتة بتطبيق طريقة الإستهلاكات المتساوية الأقساط وذلك حسب النسب التاليــة:

بناءات	5 %
التفقد الداخلي للأنبوب	20 %
قطع غيار خصوصية	10 %
تجهيزات فنية وأجهزة ومعدات صناعية	10 %
معـدات نقـل	20 %
تجهيــزات عامة وعمليات تركيب وتهيئة مختلفة	10 %
معدات إعلامية	15 %
معـدات مكتبيـة	10 %

• تعتبر عمليّة التفقد الداخلي للأنبوب والإصلاحات الكبرى من شانها ان تمدد العمر الافتراضي للانبوب و بالتالي تنجرّ عنها إستثمارا. وهي عمليّة أساسيّة لها تأثير إيجابي على مردوديّة الأنبوب وعلى مدّة إستغلاله.

• يتمّ إحتساب المخصصات على إقتناءات السنة المحاسبية باعتماد قاعـدة " المحاة الزمنية" « Prorata Temporis ».

2.3 أصول غير جارية أخرى

يستعمل هذا الحساب لتقييد الأعباء الأولية و الأعباء للتوزيع. يقـع إستيعـاب هذه الأعباء علـى مـدّة ثلاث سنـوات.

3.3 المخـــــــــــزون

تعتمد طريقة الجرد بالتناوب عند تقييد تدفق الداخل و الخارج من المخزون و يتمّ كـل آخر سنـة جرد قـطع الغيـار والمـواد القابلة للإستهلاك ويتم ضبط تكلفة المخزون بطريقة متوسط التكلفة بعد كل عملية اقتناء.

4.3 التوظيفات القصيرة المدى

يتم اعتماد القيمة الاسمية لسندات الخزينة وسندات الخزانة عند تسجيلها.

تمثل إيرادات التوظيفات جزءا من الفوائد الحاصلة من تاريخ الاقتناء إلى تاريخ إختتام السنة المحاسبية و يقع التمتع بهذه الفوائد في الآجال.

5.3 صافي وضعيّة التلتير

هي الأرباح والخسائر المتأتية من وضعيّة الحسابات الجارية للمواد مع الحرفاء عند نهاية اخر دورة نقل في الشهر وفي نهاية كلّ مدّة محاسبيّة أو عند كلّ تغيير في هيكلة الأسعار.

ويتمّ تسجيل صافي هذه الأرباح والخسائر ضمن "إيرادات الإستغلال الأخرى".

6.3 أرباح و خسائر الصرف

يقع تحويل عملية بالعملة الأجنبية إلى عملة بالدينار التونسي في تاريخ العملية حسب سعر الصرف الجاري به العمل.

وفي ختم الموازنة في نهاية السنة المحاسبية يقع تحيين العملة و ذلك باستعمال سعر الصرف المعمول به في تاريخ الختم.

يتم تسجيل خسائر أو أرباح الصرف ضمن النتيجة المحاسبية.

مذكّرة عدد 4 : <u>إيضاحات حول الموازنة</u>

4 - 1 - <u>الأصول الثابتة غير المادية</u>

بلغت القيمة الصافية للأصول الثابتة غير المادية في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **26 251** دينارا مقابل **13 866** دينارا في31 ديسمبر 2024 وهي مفصّلة كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- برمجيات	291 870	264 121	27 749	+10.51%
- موقع الكتروني	10 136	10 136	-	-
- رخص برمجيات	61 854	61 854	-	-
- تطوير برمجيات	45 038	45 038	-	-
المجمـــــوع الخام	**408 898**	**381 149**	**27 749**	**+7.28%**
- الإستهـلاكـات والمدخرات	(382 647)	(367 283)	(15 364)	+4.18%
المجموع الصافـــــي	**26 251**	**13 866**	**12 385**	**+89.32%**

سجل المجموع الخام للأصول الثابتة غير المادية خلال سنة 2025 ارتفاعا بمبلغ يقدر بـ 27 749 دينار أي بـنسبة 7.28 % مقارنة بسنة 2024 و هذا ناتج عن تركيز منظومة معلومات جغرافية SIG .

4 - 2 - <u>الأصول الثابتة المادية</u>

بلغت القيمة الصافية للأصول الثابتة المادية في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **3 919 839** دينارا مقابل **4 191 875** دينارا في31 ديسمبر 2024 وهي مفصّلة كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أراضي		625 640	625 640	-	-
- بناءات	**1-2-4**	35 352 418	35 271 510	80 908	+0.23%
- تجهيزات فنية وأجهزة ومعدّات صناعية		5 644 663	5 616 413	28 250	+0.5%
- معدّات نقل		1 616 884	1 454 884	162 000	+11.13%
- معدات مكتبية		1 466 283	1 321 710	144 573	+10.94%
- تجهيزات عامة وعمليات تركيب وتهيئة مختلفة		672 325	524 989	147 336	+28.06%
- أوعية ووسائل لف قابلة للإسترجاع والتجديد		2 095	2 095	-	-
- أصول ثابتة في طور الإنشاء	**2-2-4**	2 363 187	2 345 138	18 049	+0.77%
المجمـــــوع الخام		**47 743 495**	**47 162 379**	**581 116**	**+1.23%**
- الإستهـلاكـات والمدخرات		(43 823 656)	(42 970 504)	(853 152)	+1.99%
المجموع الصافـــــي		**3 919 839**	**4 191 875**	**(272 036)**	**-6.49%**

شهد المجموع الخام للأصول الثابتة المادية خلال سنة 2025 تغيير بقيمة 581 116 دينار أي بنسبة 1.23 % مقارنة بسنة 2024 و هذا ناتج بالخصوص عن اقتناء سيارات وظيفية بقيمة 162 000 دينار و معدات إعلامية بـقيمة 130 140 دينار و تهيئة منشآت بنزرت بقيمة 81 945 دينار و تجديد شبكات الإعلامية لمحطتي رادس و بنزرت بقيمة 55 310 دينار و اقتناء جهاز تعديل التيار الكهربائي بمبلغ يقدر بـ 24 000 دينار.

و لمزيد من الإيضاحات حول إقتناءات وإستهلاكات الفترة الممتدة من غرة جانفي 2025 إلى 31 ديسمبر 2025، أنظر جدول الأصول الثابتة المبيّن بالملحق عـدد1.

4-2-1 بناءات

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أنبوب بنزرت - رادس	8 740 002	8 740 002	-	-
- أنبوب نقل محروقات الطائرات	8 336 467	8 336 467	-	-
-التهيئة و التفقد الداخلي للأنابيب	6 815 157	6 815 157	-	-
- قطع غيار خاصة	1 118 050	1 037 142	80 908	+7.8%
-مبانى و مقرات الشركة	5 370 362	5 370 362	-	-
- مباني ملحقة	4 972 380	4 972 380	-	-
المجموع	**35 352 418**	**35 271 510**	**80 908**	**+0.23%**

4-2-2 أصول ثابتة في طور الإنشاء

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أنبوب الصخيرة الساحل(الدراسات التقنية والمالية)	**4-2-2-1**	1 824 113	1 824 113	-	-
- أنبوب الصخيرة الساحل (حقوق الإرتفاق)	**4-2-2-2**	348 032	348 032	-	-
- تسبيقات لإقتناء معدات		23 813	23 813	-	-
- إضافة و تجديد بعض أعمدة الإرشاد		9 600	9 600	-	-
- نظام مراقبة SCADA		111 241	111 241	-	-
- إرساء منظومة معلومات جغرافية SIG		-	27 474	(27 474)	-100%
- تهيئة منشآت رادس		34 723	-	34 723	+100%
- دراسة مشروع تركيز محطة توليد الكهرباء بواسطة الطاقة الشمسية		10 800	-	10 800	+100%
- مشاريع أخرى		865	865	-	-
المجموع الخام		**2 363 187**	**2 345 138**	**18 049**	**+0.77%**
- مدخرات لنقص القيمة - مشروع أنبوب الصخيرة -الدراسات التقنية و المالية		(1 824 113)	(1 824 113)	-	-
- مدخرات لنقص القيمة - مشروع أنبوب الصخيرة - حقوق الارتفاق		(348 032)	(348 032)	-	-
- مدخرات لنقص - تسبيقات لاقتناء معدات		(23 813)	(23 813)	-	-
- مدخرات لنقص القيمة- مشاريع أخرى		(865)	(865)	-	-
المجموع الصافي		**166 364**	**148 315**	**18 049**	**+12.17%**

4 -2-2-1 أنبوب الصخيرة الساحل الدراسات التقنية والمالية

قامت شركة سوترابيل خلال سنة2002 بدراسة تقنية و مالية تخص مشروع مدّ أنبوب لنقل المحروقات من الصخيرة الى منزل حياة وذلك بتكلفة جملية تساوي **1 824 113** دينارا.

وكانت التكلفة الباهضة لبعث المشروع قد أدت في جلسة عمل وزارية المنعقدة بتاريخ 29 جويلية 2008 الى البحث عن صيغة أخرى للمشروع.

لذا فقد وقع سنة 2008 تخصيص مدخرات تساوي قيمة عناصر الدراسة التقنية التي أصبحت بدون جدوى و التي وصلت قيمتها الى **297 622** دينارا.

وفي ظل المصاعب التي اتضحت لاحقا أمام تنفيذ الصيغة الجديدة للمشروع. أصبح الرجوع الى الصيغة الأصلية هو الأقرب للواقع لذلك و من منطلق مبدأ الحذر قامت شركة سوترابيل خلال السنة المحاسبية 2011 بتخصيص مدّخرات بقيمة **1 526 491** دينا ر لنقص القيمة على باقي عناصر الدراسة التقنية والمالية للمشروع وذلك لعدم توفر معلومات كاملة ودقيقة تبين العناصر التي من الممكن إستعمالها والأخرى التي يجب إعادتها.

و تجدر الإشارة أنه والى حدّ تاريخ اعداد هذه القوائم المالية, لم يقع اتخاذ أي قرار بخصوص صيغة المشروع التي سيقع تنفيذها أو تاريخ تحيين الدراسات و البدء في المشروع.

4 -2-2-2 حقوق الارتفاق أنبوب الصخيرة الساحل

تمّ خلال سنة 2008 تخصيص مدخرات بقيمة 100% لمصاريف حقوق الإرتفاق البالغة **348 032** دينارا والخاصة بمدّ أنبوب الصخيرة - منزل حياة.

4 - 3 الأصول المالية

بلغت القيمة الصافية للأصول المالية في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **123 756 34** دينارا مقابل **394 617 37** دينارا في 31 ديسمبر 2024

وهي مفصّلة كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- سندات مساهمة	**1-3-4**	61 050	61 050	-	-
- قروض مسندة للأعوان		486 289	547 560	(61 271)	-11.19%
- ودائع وكفالات مدفوعة		19 528	19 528	-	-
- قرض رقاعي	**2-3-4**	34 200 000	37 000 000	(2 800 000)	-7.57%
المجموع		**34 766 867**	**37 628 138**	**(2 861 271)**	**-7.6%**
- مدّخرات على أصول مالية	**3-3-4**	(10 744)	(10 744)	-	-
القيمة الصافية		**34 756 123**	**37 617 394**	**(2 861 271)**	**-7.61%**

4 -3- 1 سندات المساهمة

السندات	العدد	الموضوع	القيمة (بالدينار)
- الشركة الوطنية لتوزيع البترول	147	قرار لجنة التطهير (CAREPP) في 12 سبتمبر 1996	50
- المنطقة الحرة بجرجيس	600	قرار لجنة التطهير (CAREPP) في 12 فيفري 2000	60 000
- شركة عجيل للتصرف و الخدمات	30	قرار اللجنة الفنية للتخصيص في 11 جوان 2014	1 000
المجموع			**61 050**

بلغت اسهم شركة النقل بواسطة الأنابيب لدى راس مال الشركة الوطنية لتوزيع البترول 147 سهما منها 142 سهما مجانيا.

بلغت اسهم شركة النقل بواسطة الأنابيب لدى راس مال الشركة عجيل للتصرف و الخدمات 30 سهما منها 20 سهما مجانيا.

4-3-2 قرض رقاعي

قرض رقاعي	طريقة التسديد	مدة السداد	تاريخ الاكتتاب	نسبة الفائدة	القيمة 2025	القيمة 2024	الغيرات
- قرض رقاعي عدد1	دفعة واحدة عند الاجل	5 سنوات	17/11/2021	%8.8	-	1 500 000	(1 500 000)
- قرض رقاعي عدد2	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	17/02/2023	%9.8	1 200 000	1 500 000	(300 000)
- قرض رقاعي عدد3	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	19/05/2023	%9.8	800 000	1 000 000	(200 000)
- قرض رقاعي عدد4	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	14/09/2023	%9.8	800 000	1 000 000	(200 000)
- قرض رقاعي عدد5	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	07/12/2023	%9.8	2 400 000	3 000 000	(600 000)
- قرض رقاعي عدد6	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	15/05/2024	%9.8	1 000 000	1 000 000	-
- قرض رقاعي عدد7	قار و متساوي ابتداءا من السنة الثالثة	7 سنوات	06/12/2024	%9.8	28 000 000	28 000 000	-
المجموع					**34 200 000**	**37 000 000**	(2 800 000)

انخفض القرض الرقاعي خلال سنة 2025 بما يقدر بـ 2 800 000 دينار مقارنة بسنة 2024 و هذا ناتج عن تسجيلها ضمن التوظيفات الجارية

3-3-4 مدّخرات على أصول مالية	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات
- مدّخرات على القروض المسندة للأعوان	610	610	-
- مدّخرات على ودائع وكفالات مدفوعة	10 134	10 134	-
الرصيد إلى غاية 31ديسمبر2025	**10 744**	**10 744**	**-**

4- 4- المخزون

بلغت القيمة الصافية للمخزون في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **133 959** دينارا مقابل **132 499** دينارا في 31 ديسمبر 2024

وهي مفصّلة كالآتي

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- قطع الغيار و التموينات الأخرى	**1-4-4**	139 371	137 911	1 460	+1.06%
المجمـــــوع الخام		**139 371**	**137 911**	**1 460**	+1.06%
- الإستهـلاكـات والمدخرات		(5 412)	(5 412)	-	-
المجموع الصافـــــي		**133 959**	**132 499**	**1 460**	+1.10%

1-4-4 قطاع الغيار والتموينات الأخرى

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- رصيد المخزون في بداية السنة	137 911	138 796	(885)	-0.64%
- شراءات سنة 2025	17 224	35 505	(18 281)	-51.49%
- مستهلكات سنة 2025	(15 764)	(36 390)	20 626	-56.68%
رصيد المخزون إلى غاية 31 ديسمبر 2025	**139 371**	**137 911**	**1 460**	**+1.06%**

4 - 5 الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ الرصيد الصافي لهذا الحساب في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **4 345 717** دينارا مقابل **6 428 524** دينارا في 31 ديسمبر 2024

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- شركة طوطـال		1 311 871	728 680	583 191	+80.03%
- شركة ستار أويل		142 491	113 535	28 956	+25.5%
- الشركة الوطنية لتوزيع البترول		419 697	2 058 616	(1 638 919)	-79.61%
- شركة فيفو انرجي		612 185	207 010	405 175	+195.73%
- شركة أولا انرجي		312 521	278 567	33 954	+12.19%
- حرفاء - فواتير ستحرّر	**1-5-4**	1 546 952	3 042 116	(1 495 164)	-49.15%
المجموع		**4 345 717**	**6 428 524**	**(2 082 807)**	**-32.40%**

4 -5 -1 حرفاء فواتير ستحرر

بلغ رصيد هذا الحساب في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **1 546 952** دينارا مقابل **3 042 116** دينار في موفى شهر ديسمبر 2024

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الحساب الجاري لشركة طوطال		51 350	531 137	(479 787)	-90.33%
- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي		-	296 585	(296 585)	-100%
- الحساب الجاري لشركة الوطنية لتوزيع البترول		469 460	582 461	(113 001)	-19.40%
- فواتير ستحرر - نقل المواد البترولية		-	685 984	(685 984)	-100%
- إعادة ا حتساب تقسيم شركة ستار اويل		352	5 284	(4 932)	-93.34%
- إعادة ا حتساب تقسيم شركة أولا انرجي		587	3 405	(2 818)	-82.76%
- إعادة ا حتساب تقسيم شركة طوطال		4 051	-	(4 051)	+100%
- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية		761 201	748 854	(12 347)	+1.65%
- الحساب الجاري لوقود الطاترات		21 892	24 797	(2 905)	-11.72%
- الحساب الجاري بحاويات التخزين		221 661	93 957	(127 704)	+135.92%
- فوائض التأخير على الحرفاء	**1-1-5-4**	16 398	69 652	(53 254)	-76.46%
المجموع		**1 546 952**	**3 042 116**	**(1 495 164)**	**-49.15%**

تسجل أرصدة الحساب الجاري لوضعية التلتير :

- قيمة كميات المواد البترولية المسلمة من طرف شركة سوترابيل الى مختلف حرفائها والتي تفوق الكميات التي قاموا بطلبها من الشركة التونسية لصناعات التكرير و يتم تدوين قيمتها في "الحرفاء و الحسابات المتصلة بهم "

أما النسبة للكميات المواد البترولية المسلمة من طرف شركة سوترابيل الى مختلف حرفائها والتي تقل عن الكميات التي قاموا بطلبها من الشركة التونسية لصناعات التكرير يتم تدوين قيمتها في "حرفاء دائنون" .

و يقع احتساب هذه الفوارق على اثر كل تغيير في تسعيرة المواد البترولية و عند نهاية اخر دورة نقل في الشهر و عند اختتام كل سنة محاسبية.

4 - 5 -1- 1 فوائض التأخير على الحرفاء

يمثل هذا المبلغ فوائض التأخير على الحرفاء التي قامت الشركة باحتسابها و ذلك حسب الملحق عدد 5 بتاريخ 26 أكتوبر 2021 من الاتفاقية المتعلقة بشروط نقل المحروقات المبرمة بين سوترابيل و الحرفاء.

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- شركة طوطال	604	8 828	(8 224)	-93.16%
- شركة ستار أويل	40	2 280	(2 240)	-98.25%
- الشركة الوطنية لتوزيع البترول	15 754	53 716	(37 962)	-70.67%
- شركة فيفو انرجي	-	4 828	(4 828)	-100%
المجموع	**16 398**	**69 652**	**(53 254)**	**-76.46%**

4 - 6 أصول جارية أخرى

بلغت القيمة الصافية للأصول الجارية الأخرى في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **212 371** دينارا مقابل **300 558** دينارا في 3 ديسمبر 2024 وهي مفصّلة كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مزودون مدينون		27 837	28 455	(618)	-2.17%
- الأعوان - تسبقات وأقساط		42 156	61 917	(19 761)	-31.92%
- أعباء مسجلة مسبقا	**1-6-4**	153 243	153 457	(214)	-0.14%
- إيرادات مستحقة	**2-6-4**	140 428	257 780	(117 352)	-45.52%
- حسابات أخرى مدينة	**3-6-4**	533 391	567 790	(34 399)	-6.06%
- الخصم من المورد		7 442	-	7 442	+100%
- الأداء على القيمة المضافة		25 604	43 898	(18 294)	-41.67%
المجموع		**930 101**	**1 113 297**	**(183 196)**	**-16.46%**
- مدّخرات	**4-6-4**	(558 889)	(554 997)	(3 892)	+0.7%
المجموع الصافي		**371 212**	**558 300**	**(187 088)**	**-33.51%**

4 - 6 -1 أعباء مسجلة مسبقا

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- فاتورة ديوان البحرية التجارية و الموانيOMMP	-	122 247	(122 247)	-100%
- فاتورة الوسيط في البورصة	1 666	1 666	-	-
- فاتورة شركة TRANSTU	210	265	(55)	-20.75%
- فاتورة الشركة التونسية لتوزيع البترولSNDP	31 448	20 533	10 915	+53.16%
- فاتورة شركة ADACTIM	1 795	7 981	(6 186)	-77.51%
- فاتورة شركة PICOSOFT	100	87	13	+14.94%
- فاتورة شركة RFC	23 840	-	23 840	+100%
- فاتورة شركة GAT	92 061	-	92 061	+100%
- فاتورة شركة ANCE	2 123	678	1 445	+213.13%
المجموع	**153 243**	**153 457**	**(214)**	**-0.14%**

4- 6 -2 إيرادات مستحقة

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
-استرجاع مصاريف الكراء	910	2 407	(1 497)	-62.19%
-سلم فوائض بنك الاسكان	35 718	29 469	(6 249)	+21.21%
-سلم فوائض الشركة التونسية للبنك	679	1 507	(828)	-54.94%
-سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي خير الدين باشا	90	92	(2)	-2.17%
-سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي بالمركز العمراني الشمالي	78 766	220 287	(141 521)	-64.24%
-سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي بالمركز العمراني (الصندوق الاجتماعي)	2 438	535	(1 903)	+355.7%
- استرجاع مصاريف (CNAM)	4 903	192	(4 711)	+2453.6%
- استرجاع مصاريف تأمين على السيارات	10 333	1 261	(9 072)	+719.43%

- المجمع التونسي للتأمين	4 095	951	(3 144)	+330.60%
- استرجاع مصاريف التأمين على المرض	2 496	1 079	(1 417)	+131.33%
المجموع	**140 428**	**257 780**	**(117 352)**	**-45.52%**

انخفض سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي بالمركز العمراني الشمالي للثلاثية الرابعة لسنة 2025 بمبلغ يقدر بـ **141 521** دينار أي بنسبة 64.24 % مقارنة بسنة 2024 و ذلك نتيجة توظيف زائد السيولة بسنة 2025.

4 - 6 -3 حسابات أخرى مدينة

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الوزارة المكلفة بالتجهيز	**1-3-6-4**	128 036	128 036	-	-
- الوزارة المكلفة بالصناعة	**2-3-6-4**	402 758	402 758	-	-
- استرجاع مصاريف من المتسوغين		2 206	36 605	(34 399)	-93.97%
- حسابات اخرى		391	391	-	-
المجموع		**533 391**	**567 790**	**(34 399)**	**-6.06%**

4 - 6 -3 - 1 الوزارة المكلفة بالتجهيز

متخلدات الوزارة المكلفة بالتجهيز مقابل الأشغال التي قامت بها شركة سوترابيل لفائدتها و قد تم تكوين مدخرات بقيمة كامل المتخلدات.

4- 6 -3 - 2 الوزارة المكلفة بالصناعة

متخلدات الوزارة المكلفة بالصناعة مقابل أعباء الأعوان التي ألحقت بها و قد تم تكوين مدخرات بقيمة كامل المتخلدات.

4- 6 -4 مدخرات	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مدخرات على التسبيقات للمزودين	27 684	23 792	3 892	+16.36%
- مدخرات على التسبيقات الأعوان	20	20	-	-
- مدخرات على حسابات أخرى	391	391	-	-
- مدخرات على الوزارة المكلفة بالصناعة	402 758	402 758	-	-
- مدخرات على الوزارة المكلفة بالتجهيز	128 036	128 036	-	-
المجموع	**558 889**	**554 997**	**3 892**	**+0.70%**

4 - 7 توظيفات و أصول ماليّة أخرى

بلغ رصيد هذا الحساب في 31ديسمبر 2025 ما قدره **23 653 489** دينارا مقابل **6 110 389** دينارا في 31 ديسمبر 2024 وهو مفصّل كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- قروض قصيرة المدى الصندوق الإجتماعي		214 674	221 605	(6 931)	-3.13%
- توظيفات مالية لأجل قصير	**1-7-4**	19 000 000	5 000 000	14 000 000	+280%
- قرض رقاعي		2 800 000	-	2 800 000	+100%
- توظيفات مالية أخرى		18	-	18	+100%
- فوائد مطلوبة على رقاع وأذون وأوراق مماثلة	**2-7-4**	1 649 344	899 331	750 013	+83.40%
المجموع		**23 664 036**	**6 120 936**	**17 543 100**	**286.61%**
- مدّخرات		(10 547)	(10 547)	-	-
المجموع الصافي		**23 653 489**	**6 110 389**	**17 543 100**	**+287.1%**

1-7-4 توظيفات مالية لأجل قصير

بلغ رصيد سندات الخزينة في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **19 000 000** دينارا مقابل **5 000 000** دينارا في 31 ديسمبر 2024

وهو مفصّل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
-حساب لأجل - البنك الوطني الفلاحي المركز العمراني الشمالي	10 000 000	-	10 000 000	+100%
-حساب لأجل - البنك التونسي الليبي	4 000 000	-	4 000 000	+100%
-الخزينة العامة للبلاد التونسية	5 000 000	5 000 000	-	-
المجموع	**19 000 000**	**5 000 000**	**14 000 000**	**+280%**

2-7-4 - فوائد مطلوبة على رقاع وأذون وأوراق مماثلة

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- البنك الوطني الفلاحي(المركز العمراني الشمالي)	744 789	-	744 789	+100%
- بنك التونسي الليبي	5 911	-	5 911	+100%
- فوائد على قرض رقاعي	502 825	502 421	404	+0.08%
-الخزينة العامة للبلاد التونسية	395 819	396 910	(1 091)	-0.27%
المجموع	**1 649 344**	**899 331**	**750 013**	**+83.40%**

4 -8 السيولة وما يعادل السيولة

بلغ رصيد السيولة و ما يعادل السيولة في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **5 364 984** دينارا مقابل**14 573 511** دينارا في 31 ديسمبر 2024

وهو مفصّل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- البنك الوطني الفلاحي (خير الدين باشا)	16 937	17 232	(295)	-1.71%
- بنك الإسكان	1 408 861	1 254 479	(154 382)	+12.31%
- الشركة التونسية للبنك (حي المهرجان)	59 380	61 217	(1 837)	-3%
- البنك الوطني الفلاحي(المركز العمراني الشمالي)	3 436 035	13 031 178	(9 595 143)	-73.63%
- البنك الوطني الفلاحي(ح -ج للصندوق الإجتماعي)	442 939	209 227	(233 712)	+111.7%
- خزائن الفروع والمقر الإجتماعي	377	107	(270)	+252.34%
- البنك الوطني الفلاحي لرؤوس الأموال BNA CAPITAUX	15	32	(17)	-53.13%
- وكالات تسبيقات و اعتمادات	440	39	(401)	+1028.2%
المجموع	**5 364 984**	**14 573 511**	**(9 208 527)**	**-63.19%**

4 - 9 الأموال الذاتية

بلغ مجموع الأموال الذاتيّة في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **61 975 909** دينارا مقابل **59 669 093** دينارا في 31 ديسمبر 2024

وهو مفصّل كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- رأس مال الشركة		20 691 000	20 691 000	-	-
- الإحتياطات	**1-9-4**	3 422 238	3 414 212	8 026	+0.24%
- أموال ذاتية أخرى	**2-9-4**	139 510	139 510	-	-
- نتائج مؤجلة	**3-9-4**	28 203 251	26 490 451	1 712 800	+6.47%
مجموع الأموال الذاتية قبل إحتساب نتيجة السنة المحاسبية		**52 455 999**	**50 735 173**	**1 720 826**	**+3.39%**
- نتيجة السنة المحاسبية		9 519 910	8 933 920	585 990	+6.56%
مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص		**61 975 909**	**59 669 093**	**2 306 816**	**+3.87%**

ولمزيد من الإيضاحات أنظر جدول تغيير الأموال الذاتية المبين بالملحق عـدد 2.

4 -9 -1 الإحتياطات

بلغ رصيد الإحتياطات في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **3 422 238** دينارا مقابل **3 414 212** دينارا في 31 ديسمبر 2024 وهو مفصّل كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- إحتياطات قانونية		2 069 100	2 069 100	-	-
- إحتياطات إستثنائية		160 205	160 205	-	-
- إحتياطات الصندوق الإجتماعي	**1-1-9-4**	1 192 933	1 184 907	8 026	+0.68%
المجموع		**3 422 238**	**3 414 212**	**8 026**	**+0.24%**

1-1-9-4 إحتياطات للصندوق الإجتماعي

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات
الرصيد في بداية السنة	**1 184 907**	**1 179 749**	**5 158**
موارد الفترة	**635 312**	**640 579**	**(5 267)**
- مناب نتيجة السنة المحاسبية	600 000	600 000	-
- فوائد قروض ممنوحة لأعوان وموظفي الشركة	11 053	11 260	(207)
- استرجاع مصاريف السفر		4 800	(4 800)
- مساهمات الأعوان في سندات الأكل	24 259	24 519	(260)
إستعمالات الفترة	**627 286**	**635 421**	**(8 135)**
- مصاريف سندات الاكل	295 170	291 180	3 990
مصاريف الاصطياف	200 314	178 460	21 854
- كلفة العمرة و السفر	14 400	21 600	(7 200)
- اعانات على امراض مزمنة و وفايات	6 400	5 411	989
- هدايا اخر السنة	39 004	53 277	(14 273)
- هبة عيد اضحى	45 500	50 500	(5 000)
- حفل اختتام السنة الدراسية و منحة التقا عد	8 333	16 063	(7 730)
- منحة التمدرس	18 165	18 930	(765)
رصيد الصندوق الإجتماعي في 31 ديسمبر من السنة	**1 192 933**	**1 184 907**	**8 026**

2-9-4 الأموال الذاتية الأخرى

تحتوي الأموال الذاتية الأخرى على زائد القيمة المحقق على سندات SICAV و البالغة ما قدره **139 510** دينارا .

3-9-4 نتائج مؤجلة

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أرباح مؤجلة	28 203 251	26 490 451	1 712 800	+6.47%
المجموع	**28 203 251**	**26 490 451**	**1 712 800**	**+6.47%**

و يتفصل حساب النتائج المؤجلة كما يلي:

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- نتيجة السنة المحاسبية لسنة 2024	8 933 920	8 696 848	237 072	+2.73%
- نتائج مؤجلة إلى غاية 31 ديسمبر 2024	26 490 451	24 187 083	2 303 368	+9.52%
النتائج القابلة للتخصيص	**35 424 371**	**32 883 931**	**2 540 440**	**+7.73%**
- حصص أرباح للدفع (1600) مليم للسهم	(6 621 120)	(5 793 480)	(827 640)	+14.29%
- مناب الصندوق الإجتماعي	(600 000)	(600 000)	-	-
نتائج مؤجلة إلى غاية 31 ديسمبر 2025	**28 203 251**	**26 490 451**	**1 712 800**	**+6.47%**

10-4 - الخصوم المالية الأخرى

بلغت الخصوم المالية الأخرى في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **11 600** دينار وهو يتمثل في الضمان المالي لشركة عجيل للتصرف و الخدمات بعنوان كراء الطابق الثاني بالمقر الاجتماعي لشركة النقل بواسطة الأنابيب بداية من 01 أفريل 2025 إلى 31 مارس 2028.

11-4 - مدّخرات للمخاطر والأعباء

تمّ تخصيص مدّخرات بمبلغ قيمته **4 158 181** دينارا مفصلة كالاتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
حكم إبتدائي ضد الشركة في حق الإرتفاق لقطعة أرض شركة " بلدبار".		58 590	58 590	-	-
تخصيص مدّخرات إستهلاكات حق الإرتفاق .	**1-11-4**	4 099 591	3 790 188	309 403	+8.16%
المجموع		**4 158 181**	**3 848 778**	**309 403**	**+8.04%**

1-11-4 تطلبت عمليّة بناء واستغلال أنبوب نقل المواد البترولية الممتدّة من محطّة تكرير النفط ببنزرت إلى مركز الإيداع والخزن الكائن برادس، التوقيع خلال سنتي 1982 و1983 على اتفاقيات خاصّة بحق الارتفاق مسترسلة تمتد على فترة استغلال الانبوب مع الإشارة إلى أنّ الاثمان المتفق عليها مقابل حق الارتفاق يقع تحينها عند انتهاء مدة 30 سنة.

و لكي يتسنى للشركة التفاوض مع مالكي الأراضي المار منها الأنبوب لتحديد منحة الحرمان جراء الارتفاق المصنّف طبق القانون عدد 60 لسنة 1982 المنقح بالقانون عدد 50 لسنة 1995 مرفق عمومي، توّلت الإدارة العامّة للإختبارات بتاريخ 06 مارس 2015 انجاز تقرير اختبار ، إلا أنّ مجلس إدارة شركة النقل بواسطة الأنابيب وبالإطلاع على ما ورد بتقرير الإختبار والمنهجيّة المعتمدة لاحظ أنها لم تأخذ بعين الإعتبار الإطار القانوني والترتيبي لنشاط المرفق العمومي ولا الوضعية المترتبة على إدماج حوزة الأنبوب بأمثلة التهيئة العمرانية واعتبار منطقة ارتفاقه منطقة غير صالحة للبناء. كما اعتبر المجلس أن التقرير لا يعكس حقيقة منحة الحرمان الفعلية المنجرّة عن مرور الأنبوب بالمناطق العمرانيّة خاصة وأنّ أمثلة التهيئة العمرانيّة قد نصّت على منطقة الإرتفاق كمنطقة غير صالحة للبناء بالإضافة إلى أن أغلب قطع الأراضي المعنية بمرور الأنبوب قد خصّصت منطقة ارتفاقه كمناطق خضراء ملحقة او كمساحة بيضاء تحتسب ضمن المساحة المحجر البناء بها طبق نسبة استغلال الارض القسوى (cos)المنصوص عليها بامثلة التقسيم و التهيئة الخاصة بها.

كما ابدى المجلس ايضا تحفظه و رفضه لما تضمنه التقرير من تقديرات موصيا بعدم اعتماده بالنسبة لقطع الاراضي الموجودة بالمناطق العمرانية

لذا قامت الشركة بتوجيه مكتوب يوم 28 فيفري 2018 تحت عدد 633 الى السيد وزير املاك الدولة و الشؤون العقارية تحت اشراف السيد وزير الطاقة و المناجم و الطاقات المتجددة للتفضل بدعوة مصالحه الى عدم الاخذ بعين الاعتبار لهذا التقرير و للنتائج التي توصل اليها و اعتبار ه كانه لم ينجز.

أمّا من الناحية المحاسبيّة فان المبلغ الجملى المنصوص عليه بالاختبار وقع اعتماده وقتيا لاحتساب المدخرات على الاستهلاكات والتي بلغت خلال سنة 2025 مبلغ **309 403** دينارا أي بقيمة إجمالية متراكمة إلى حدود 31 ديسمبر 2025 تقدر بمبلغ **4 099 591** دينارا.

12-4- المزودون والحسابات المتصلة بهم

بلغ رصيد المزودين والحسابات المتصّلة بهم في 31 ديسمبر2025 ما قدره **807 004** دينارا مقابل**774 803** دينارا في 3 ديسمبر 2024 وهو مفصّل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مزودون الإستغلال	462 096	438 960	23 136	+5.27%
- مزودون الإستغلال ـ فواتير غير واقدة	188 039	202 681	(14 642)	-7.22%
- مزودون أصول ثابتة - حجز بعنوان الضمان	128 207	104 875	23 332	+22.25%
- مزودون أصول ثابتة	28 662	28 287	375	+1.33%
المجموع	**807 004**	**774 803**	**32 201**	**+4.16%**

13-4 - الخصوم الجارية الأخرى

بلغ رصيد الخصوم الجارية الأخرى في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **5 618 880** دينارا مقابل **5 333 684** دينارا في 31 ديسمبر 2024 وهو مفصّل كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- حرفاء دائنون	**1-13-4**	1 745 356	2 364 049	(618 693)	-26.17%
- الأعوان - خدمات إجتماعية		714 414	558 881	155 533	+27.83%
- الأعوان - تسبقات ومعارضات		5 123	6 781	(1 658)	-24.45%
- الأعوان - أعباء للدفع		724 748	624 253	100 495	+16.10%
- الدولة الأداءات المقتطعة من المورد		196 749	192 304	4 445	+2.31%
- الدولة والأداء على رقم المعاملات		3 017	3 315	(298)	-8.99%
- الدولة الأداء على القيمة المضافة		65 131	43 541	21 590	+49.59%
- الدولة الأداء على المرابيح		804 625	529 360	275 265	+52%
- المساهمة الاجتماعية للتضامن		649 346	609 365	39 981	+6.56%
- دائنون متنوعون		125 815	81 507	44 308	+54.36%
- حسابات إنتقالية أو حسابات مستحقة		54	54	-	-
- أعباء للدفع	**2-13-4**	502 207	244 050	258 157	+105.78%
- حصص الأسهم للتوزيع		27 623	24 775	2 848	+11.50%
- إيرادات مستحقة مسبقا	**3-13-4**	54 672	51 449	3 223	+6.26%
المجموع		**5 618 880**	**5 333 684**	**285 196**	**+5.35%**

4-13 -1 حرفاء دائنون

بلغ هذا الرصيد في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **1 745 356** دينارا مقابل **2 364 049** دينارا في 31 ديسمبر 2024 وهو مفصّل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الحساب الجاري لشركة طوطال	1 376	-	1 376	+100%
- الحساب الجاري لشركة ستار أويل	221 165	266 873	(45 708)	-17.13%
- الحساب الجاري الشركة الوطنية لتوزيع البترول	581 393	99 901	481 492	+481.97%
- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي	768 064	950 458	(182 394)	-19.19%
- الحساب الجاري لشركة أولا انرجي	168 367	1 038 010	(869 643)	-83.78%
- اعادة احتساب تقسيم الشركة الوطنية لتوزيع البترول	4 345	-	4 345	+100%
- اعادة احتساب تقسيم لشركة فيفو انرجي	646	1 938	(1 292)	-66.67%
- اعادة احتساب تقسيم لشركة طوطال	-	6 869	(6 869)	-100%
المجموع	**1 745 356**	**2 364 049**	**(618 693)**	**-26.17%**

تسجل هذه الأرصدة :

قيمة كميات المواد البترولية التي طلبها حرفاء سوترابيل من الشركة التونسية لصناعات التكرير والتي لم يقع تسليمها اياهم .

و يتم تدوين قيمتها في "حرفاء دائنون" .

- اما بالنسبة لقيمة كميات المواد البترولية المسلمة من طرف شركة سوترابيل الى مختلف حرفائها والتي تفوق الكميات التي قاموا بطلبها من الشركة التونسية لصناعات التكرير , يتم تدوين قيمتها في "الحرفاء و الحسابات المتصلة بهم "

و يقع احتساب هذه الفوارق على اثر كل تغيير في تسعيرة المواد البترولية و عند نهاية اخر دورة نقل في الشهر و عند اختتام كل سنة محاسبية.

4-13-2 أعباء للدفع	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مكافآت الحضور (مجلس الإدارة)	27 700	33 000	(5 300)	-16.06%
- مكافآت الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	14 200	10 400	3 800	+36.54%
- أتعاب مراقب الحسابات	26 000	27 000	(1 000)	-3.7%
- نفقات الإتصالات اللاّسلكية	9 980	7 583	2 397	+31.61%
- نفقات اصلاح السيارات	9 517	-	9 517	+100%
- نفقات صيانة المضخات	28 665	-	28 665	+100%
- أعباء المحامين	8 150	-	8 150	+100%
- أعباء اخرى للدفع	57 955	59 986	(2 031)	-3.38%
- اتاوات الاستغلال OACA	320 040	106 081	213 959	+201.69%
المجموع	**502 207**	**244 050**	**258 157**	**105.78%**

3-13-4 إيرادات مستحقة مسبقا	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- كراء شركة اتصالات تونس	4 434	4 223	211	+5%
- كراء البنك التونسي الكويتي	29 469	28 066	1 403	+5%
- كراء الطابق الثالث للمقر الاجتماعي	14 775	14 775	-	-
- كراء الطابق الثاني للمقر الاجتماعي	5 800	4 380	1 420	+32.42%
- إيرادات مستحقة أخرى	194	5	189	+3780%
المجموع	**54 672**	**51 449**	**3 223**	**+6.26%**

مذكّرة عدد 5 : إيضاحات حول قائمة النتائج

1-5 - المداخيل

بلغت مداخيل شركة النقل بواسطة الأنابيب الى غاية 31 ديسمبر 2025 ما قدره **17 078 395** دينارا مقابل **16 533 215** دينارا في نفس الفترة من سنة 2024 وهي مفصلة كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- ايرادات النقل عبر أنبوب بنزرت-رادس	**1-1-5**	14 887 227	14 428 105	459 122	+3.18%
- ايرادات النقل عبرالانابيب الفرعية	**2-1-5**	492 751	477 203	15 548	+3.26%
-ايرادات أنبوب نقل وقود الطائرات	**3-1-5**	1 601 990	1 531 480	70 510	+4.6%
-ايرادات التخزين	**4-1-5**	96 427	96 427	-	-
المجموع		**17 078 395**	**16 533 215**	**545 180**	**+3.3%**

1-5 - 1 ايرادات النقل عبر أنبوب بنزرت-رادس

	الكميات المنقولة	سعر	إيرادات النقل
	31/12/2025	المتر المكعب	31/12/2025
- الغازوال	654 089	8.723	5 705 617
- بترول	6 058	8.523	51 635
- غازوال خالي من الكبريت	119 471	8.723	1 042 144
- البنزين الرفيع الخالي من الرصاص	862 886	9.373	8 087 831
المجموع	**1 642 504**		**14 887 227**

2-1-5 ايرادات النقل عبر الانابيب الفرعية

	الكميات المنقولة	سعر	إيرادات النقل
	31/12/2025	المتر المكعب	31/12/2025
- الغازوال	654 089	0.300	196 227
- بترول	6 058	0.300	1 817
-غازوال خالي من الكبريت	119 471	0.300	35 841
- البنزين الرفيع الخالي من الرصاص	862 886	0.300	258 866
المجموع	**1 642 504**		**492 751**

3-1-5 ايرادات أنبوب نقل وقود الطائرات

يحتوي هذا الفصل على إيرادات نقل وقود الطائرات من رادس إلى مطار تونس قرطاج لكل من شركة طوطال و الشركة الوطنية لتوزيع البترول.

	الكميات المنقولة	سعر	إيرادات النقل
	31/12/2025	المتر المكعب	31/12/2025
- الكميات المنقولة من 01 جانفي إلى 31 ديسمبر 2025	184 094	8.702	1 601 990
	184 094		**1 601 990**

4-1-5 إيرادات التخزين

تتأتى إيرادات التخزين من عملية تخزين الغازوال في الأنبوب خارج فترات الضخ وقد تم الإتفاق مع الحرفاء على سعر 2.066 دينارا لتخزين المتر المكعب الواحد. هذا ويقع فوترة هذه الإيرادات شهريا عليهم على حسب الكميات المنقولة للسنة الفارطة.

	طاقة التخزين	سعر	إيرادات التخزين
	31/12/2025	المتر المكعب	31/12/2025
- إيرادات التخزين الى غاية 31 ديسمبر 2025	46 673	2.066	**96 427**
	46 673		**96 427**

2-5 - إيرادات الإستغلال الأخرى

بلغ رصيد إيرادات الإستغلال الأخرى في موفى ديسمبر 2025 ما قدره **3 150 842** دينارا مقابل **2 242 204** دينارا في موفى ديسمبر 2024 وهو مفصل كالآتي :

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أرباح صافية ناتجة عن وضعية التلتير	**1-2-5**	3 150 842	2 242 204	908 638	+40.52%
المجموع		**3 150 842**	**2 242 204**	**908 638**	**+40.52%**

2-5 -1 الأرباح الصافية الناتجة عن وضعية التلتير

تمثل هذه الفوارق قيمة كميات المواد البترولية المسلمة من طرف شركة سوترابيل إلى حرفائها زيادة أو نقصان على الكميات المطلوبة من الشركة التونسية لصناعة التكرير وذلك بالإعتماد على الكميات الموجودة في حاويات التخزين للمواد الممزوجة.

		31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الحساب الجاري الشركة الوطنية لتوزيع البترول		(349 892)	1 756 888	(2 106 780)	-119.92%
- الحساب الجاري لشركة طوطال		500 272	1 000 490	(500 218)	-50%
- الحساب الجاري لشركة ستار أويل		429 593	(65 857)	495 450	+752.31%
- الحساب الجاري أولا انرجي		1 111 010	(629 210)	1 740 220	+276.57%
- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي		1 322 713	232 882	1 089 831	+467.98%
- إعاداة احتساب تقسيم طوطال		4 051	(6 869)	10 920	+158.98%
- إعاداة احتساب تقسيم فيفو انرجي		(646)	(1 937)	1 291	+66.65%
- إعاداة احتساب تقسيم الشركة الوطنية لتوزيع البترول		(4 345)	117	(4 462)	-3813.68%
- إعاداة احتساب تقسيم لشركة أولا انرجي		587	3 405	(2 818)	-82.76%
- إعاداة احتساب تقسيم ستار أويل		352	5 284	(4 932)	-93.34%
- الحساب الجاري بحاويات التخزين و بالقنوات الفرعية	**1-1-2-5**	137 147	(52 989)	190 136	+358.82%
المجموع		**3 150 842**	**2 242 204**	**908 638**	**+40.52%**

5-2-1 -1 الحساب الجاري بحاويات التخزين و بالقنوات الفرعية

يمثل هذا المبلغ الحساب الجاري الموجود بحاويات التخزين و بالقنوات الفرعية في 31 ديسمبر 2025 و الذي سيقع فوترته

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات
- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية في موفى سنة 2024	(773 651)	(764 830)	(8 821)
- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية في موفى سنة 2025	783 093	773 651	9 442
- الحساب الجاري بحاويات التخزين في موفى سنة 2024	(93 957)	(155 767)	61 810
- الحساب الجاري بحاويات التخزين في موفى سنة 2025	221 662	93 957	127 705
المجموع	**137 147**	**(52 989)**	**190 136**

5-3 مشتريات التموينات المستهلكة

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مشتريات مخزنة	17 224	35 505	(18 281)	-51.49%
- تغير المخزونات	(1 460)	885	(2 345)	-264.97%
- مشتريات الطاقة لضخ المحروقات	742 543	760 702	(18 159)	-2.39%
- مشتريات المحروقات	85 567	183 888	(98 321)	-53.47%
- مشتريات الكهرباء بالمقر الاجتماعي	69 058	70 019	(961)	-1.37%
- مشتريات الماء	12 576	8 391	4 185	+49.87%
- مشتريات أدوات مكتبية	22 084	21 295	789	+3.71%
- مشتريات اخرى	165	2 160	(1 995)	-92.36%
	947 757	**1 082 845**	**(135 088)**	**-12.48%**

5-4 أعباء الأعوان

بلغت أعباء الأعوان في 31 ديسمبر 2025 ما قدره **6 397 847** دينارا مقابل **5 724 136** دينارا في 31 ديسمبر 2024 وهو مفصل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أجور	4 389 958	4 219 940	170 018	+4.03%
- أعباء اجتماعية CNSS	1 146 563	1 042 185	104 378	+10.02%
- أعباء اجتماعية CAVIS	107 100	107 490	(390)	-0.36%
- أعباء اجتماعية CNRPS	-	3 886	(3 886)	-100%
- التأمين الجماعي	621 138	332 980	288 158	+86.54%
- أعباء أعوان مرتبطة بتعديل محاسبي	64 556	-	64 556	+100%
- أعباء أعوان أخرى	68 532	17 655	50 877	+288.17%
المجموع	**6 397 847**	**5 724 136**	**673 711**	**+11.77%**

سجل مجموع أعباء الأعوان ارتفاعا سنة 2025 بقيمة 673 711 دينارا أي بنسبة 11.77 % مقارنة بسنة 2024 و هذا ناتج بالخصوص عن:

- ارتفاع الأجور نتيجة انتداب 05 أعوان و احتساب الترفيع في الأجور طبقا للاتفاق المبرم بين الدولة التونسية و الأطراف الاجتماعية

و الترقيات طبقا للنظام الخاص بأعوان الشركة و إلى جانب صرف منحة الإنتاجية بعنوان سنتي 2021 و 2022

- ارتفاع الأعباء اجتماعية CNSS نتيجة ارتفاع الأجور و ارتفاع معاليم الأشتراك بنسبة 0.5 % تحمل على كل من الأجير و المؤجر حسب الفصل 17

من قانون المالية لسنة 2025 و المؤرخ في 09 ديسمبر 2024

- ارتفاع الأعباء التأمين الجماعي نتيجة ارتفاع معاليم الأشتراك و ذلك لتجديد عقود التأمين بداية من 01 جانفي 2025

-دفع مبلغ 450 62 دينار للصندوق الوطني للضمان الاجتماعي بعنوان مراقبة حسابية للفترة الممتدة من 01 جويلية 2021 إلى 30 جوان 2024.

5-5 - مخصصات الإستهلاكات والمدخرات

بلغ رصيد مخصصات الإستهلاكات والمدخرات في موفى ديسمبر 2025 ما قدره **1 249 403** دينارا مقابل **1 294 845** دينارا في موفى ديسمبر 2024 وهو مفصل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مخصصات إستهلاكات الأصول المادية	921 595	969 555	(47 960)	-4.95%
- مخصصات لمدخرات إستهلاكات حق الإرتفاق و النزاعات	309 403	309 403	-	-
- مخصصات لمدخرات الأصول ثابتة	5 154	4 551	603	+13.25%
- مخصصات لمدخرات الأصول الجارية الأخرى	3 961	-	3 961	+100%
- استرجاع مدخرات على أصول جارية أخرى	(69)	-	(69)	+100%
- استرجاع مدخرات على أصول ثابتة	(6 005)	-	(6 005)	+100%
- مخصصات إستهلاكات الأصول الغير المادية	15 364	11 336	4 028	+35.53%
المجموع	**1 249 403**	**1 294 845**	**(45 442)**	**-3.51%**

6-5 أعباء الإستغلال الأخرى

بلغ رصيد أعباء الإستغلال الأخرى في موفى ديسمبر 2025 ما قدره **1 513 095** دينارا مقابل **1 435 186** دينارا في موفى ديسمبر 2024 وهو مفصل كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- أتاوات لإستغلال أصول ثابتة مادية	336 206	252 859	83 347	+32.96%
- صيانة وإصلاح	338 822	390 581	(51 759)	-13.25%
- أقساط تأمين	232 563	126 064	106 499	+84.48%
- دراسات وبحوث وخدمات خارجية متنوعة	86 718	93 827	(7 109)	-7.58%
- حلقات التكوين للاعوان	108 121	76 587	31 534	+41.17%
- مرتبات الوسطاء وأتعاب	65 464	67 711	(2 247)	-3.32%
- إشهار ونشريات وعلاقات	32 155	80 586	(48 431)	-60.10%
- نقل المواد، رحلات وتنقلات الأعوان	123 860	125 980	(2 120)	-1.68%
- نفقات بريدية ونفقات الإتصالات اللاّسلكية	46 103	46 705	(602)	-1.29%
- خدمات بنكية وخدمات مماثلة	4 540	6 168	(1 628)	-26.39%
- ضرائب وأداءات ودفوعات مماثلة	210 548	216 378	(5 830)	-2.69%
- أعباء مختلفة عادية	36 300	43 400	(7 100)	-16.36%
- أعباء أخرى مرتبطة بتغير محاسبي	3 656	2 711	945	+34.86%
- تحويلات الأعباء	(111 961)	(94 371)	(17 590)	+18.64%
المجموع	**1 513 095**	**1 435 186**	**77 909**	**+5.43%**

سجلت اتاوات الاستغلال خلال سنة 2025 ارتفاعا بـ 347 83 دينار مقارنة بسنة 2024 و ذلك لاحتساب معلوم تجاري (8% من رقم المعاملات)

إضافة إلى معاليم الإشغال الوقتي بداية من 29 جويلية 2024 لحساب ديوان الطيران المدني و المطارات.

كما سجلت أقساط التأمين ارتفاعا يقدر بـ 499 106 دينار خلال سنة 2025 و ذلك لتجديد عقود التأمين بداية من 01 جانفي 2025

7-5 أعباء مالية صافية

بلغ رصيد الأعباء المالية الصافية في موفى شهر ديسمبر 2025 ما قدره **1 448** دينارا مقابل **1 195** دينارا في موفى شهر ديسمبر 2024

وهي مفصلة كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- خسائر ناتجة عن الصرف	(1 347)	(1 483)	136	-9.17%
- أرباح ناتجة عن الصرف	228	1 758	(1 530)	-87.03%
-اعباء مالية اخرى	(329)	(1 470)	1 141	-77.62%
المجموع	**(1 448)**	**(1 195)**	**(253)**	**+21.17%**

8-5 إيرادات التوظيفات

بلغت إيرادات التوظيفات في موفى شهر ديسمبر 2025 ما قدره **5 502 776** دينارا مقابل **5 278 753** دينارا في موفى شهر ديسمبر 2024

وهي مفصلة كالآتي :

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- فوائد ناتجة عن سندات الخزينة والأصول الثابتة المالية	5 501 892	5 221 176	280 716	+5.38%
- حصص الأرباح	884	700	184	+26.29%
إيرادات صافية ناتجة على التفويت في الأوراق المالية	-	56 877	(56 877)	-100%
المجموع	**5 502 776**	**5 278 753**	**224 023**	**+4.24%**

9-5 الأرباح العادية الأخرى

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- مداخيل المباني غير المخصصة لأنشطة مهنية	205 136	205 126	10	+0.01%
-مرابيح عادية مرتبطة بتعديل محاسبي	1 784	3 168	(1 384)	-43.69%
- فوائض التأخير على الحرفاء	32 842	163 645	(130 803)	-79.93%
-أرباح مختلفة أخرى	7 363	15 963	(8 600)	-53.87%
المجموع	**247 125**	**387 902**	**(140 777)**	**-36.29%**

انخفاض فوائض التأخير على الحرفاء بما قيمته **130 803** دينار أي بنسبة 79.93 % نتيجة ايفاء الحرفاء بالتزاماتهم.

10-5الخسائر العادية الاخرى

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الخسائر العادية الاخرى	18 552	26 759	(8 207)	-30.67%
- الخسائر العادية الأخرى مرتبطة بتعير محاسبي	-	1 874	(1 874)	-100%
المجموع	**18 552**	**28 633**	**(10 081)**	**-35.21%**

11-5 المساهمة الاجتماعية التضامنية

بلغت المساهمة الإجتماعية التضامنية لفائدة الصناديق الإجتماعية 346 649 دينارفي موفى ديسمبر 2025 والتي وقع إحدائها بموجب الفصل عدد 53 من القانون عدد 66 لسنة 2017 المتعلق بقانون المالية لسنة 2018 و قد تم التنقيح في نسبة المساهمة الاجتماعية من 2 % إلى 4 % حسب الفصل 22 من قانون المالية لسنة 2023.

12-5 الأداء على الأرباح

	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات	نسبة التغيرات
- الأداءات على الأرباح	5 681 780	5 331 949	349 831	+6.56%
المجموع	**5 681 780**	**5 331 949**	**349 831**	**+6.56%**

مذكّرة عدد 6 : ايضاحات حول جدول التدفقّات النقدية

1-6 أصول أخرى	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات
- تغييرات الأصول الجارية الأخرى	183 196	(143 177)	326 373
-تعديلات الأصول المالية	2 056 900	425 025	1 631 875
- تغييرات على قروض الصندوق اللإجتماعي	61 271	86 853	(25 582)
المجموع	**2 301 367**	**368 701**	**1 932 666**

2-6 مزودون ودیون أخرى	31/12/2025	31/12/2024	التغيرات
- تغييرات المزودون والحسابات المتصلة بهم	32 201	(176 576)	208 777
- تغييرات الخصوم غير الجارية الأخرى	11 600	-	11 600
- تغييرات الخصوم الجارية الأخرى	285 196	(5 961 419)	6 246 615
- تغييرات حسابات مزودو الأصول	23 707	29 162	(5 455)
المجموع	**352 704**	**(6 108 833)**	**6 461 537**

3-6 تخصيصات الصندوق الاجتماعي

يمثل هذا الرصيد تغيرات احتياطي الصندوق الاجتماعي و قد بلغت **591 974** دينارا في 31 ديسمبر 2025 مقابل **594 842** دينارا في 31 ديسمبر 2024

مذكّرة عدد 7 : إيضاحات حول الاطراف المرتبطة

1-7 الاطراف المرتبطة بشركة النقل بواسطة الانابيب :

1-1-7 - المتصرفون:

اسم و لقب المتصرفون	الصفة
العفيف مبروكي	ر.م.ع ممثل شركة التونسية لصناعات التكرير
عياد مبارك حلاب	ممثل عن الشركة التونسية لصناعات التكرير
اميرة التركي	ممثل عن الشركة التونسية لصناعات التكرير
حميد بن سالم	ممثل عن الشركة التونسية لصناعات التكرير
الحبيب الشابيي	ممثل عن الشركة التونسية لصناعات التكرير
فتحي بالعوايد	ممثل عن الشركة التونسية لصناعات التكرير
خالد الباجي	ممثل عن المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية
صالحة حمدي	ممثل عن المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية
صالح بن صميدا	ممثل عن الشركة الوطنية لتوزيع البترول
هشام ادريس	ممثل عن مجمع إدريس مرحبا
عزيزة ادريس	ممثل عن مجمع إدريس مرحبا
عبد الستار بن إبراهيم	ممثل عن صغار المساهمين

2-7 المعاملات مع الاطراف المرتبطة:

1-2-7 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بالمعاملات التالية خلال سنة 2025

الاطراف	الصفة	نوع العملية	المبلغ
الشركة التونسية لصناعات التكرير	متصرف	مكافآة الحضور (مجلس الإدارة)	11 700
المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية	متصرف	مكافآة الحضور (مجلس الإدارة)	5 200
الشركة الوطنية لتوزيع البترول	متصرف	مكافآة الحضور (مجلس الإدارة)	1 950
هشام ادريس	متصرف	مكافآة الحضور (مجلس الإدارة)	1 950
عزيزة ادريس	متصرف	مكافآت الحضور(مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق)	4 550
عبد الستار بن إبراهيم	متصرف	مكافآة الحضور (مجلس الإدارة)	1 950
خالد الباجي	متصرف	مكافآة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	3 000
فتحي بالعوايد	متصرف	مكافآة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	3 000
حميد بن سالم	متصرف	مكافآة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	3 000
المجموع			**36 300**

2-2-7 تم تعيين السيد العفيف مبروكي رئيسا مديرا عاما بشركة النقل بواسطة الأنابيب ابتداءا من 15 سبتمبر 2022 و في 01 نوفمبر 2023 تمّ الحاق السيد العفيف مبروكي رئيسا مديرا عاما بالشركة التونسية لصناعة التكرير.

و منذ هذا التاريخ يتم تأجير السيد العفيف مبروكي من طرف هذه الشركة.

كما يتمتع السيد العفيف مبروكي بمنحة تكميلية قدرها 150 دينار شهريا بعنوان إشرافه على شركة النقل بواسطة الأنابيب تتحملها المؤسسة غير التي يتقاضى بعنوانها المرتب و ذلك حسب الفصل 6 من الأمر الخكومي عدد 2217 لسنة 2015 و المؤرخ في 11 ديسمبر 2015.

3-2-7 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بكراء جزء من الطابق الثاني للمقر الاجتماعي إلى الشركة الوطنية لتوزيع البترول و ذلك بداية من 1 مارس 2023 إلى 28 فيفري 2025 و قد أفضى هذا الاتفاق إلى احتساب مداخيل الكراء لشهري جانفي و فيفري بقيمة 380 4 دينار دون احتساب الأداءات

4-2-7 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بكراء جزء من الطابق الثاني للمقر الاجتماعي إلى شركة عجيل للتصرف و الخدمات و ذلك بداية من 1 أفريل 2025 إلى 31 مارس 2028 و قد أفضى هذا الاتفاق إلى احتساب مداخيل الكراء من 1 أفريل إلى 31 ديسمبر 2025 بقيمة 400 17 دينار دون احتساب الأداءات

5-2-7 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بكراء الطابق الثالث للمقر الاجتماعي إلى شركة عجيل للتصرف و الخدمات و ذلك بداية من شهر مارس 2023 و قد أفضى هذا الاتفاق إلى احتساب مداخيل الكراء خلال سنة 2025 بمبلغ قدره 650 88 دينارا دون احتساب الأداءات

مذكّرة عدد 8 : التعهدات المالية

نوعية التعهدات	القيمة الجملية	الغير	الشركاء	المسيرون	المؤسسات المرتبطة	المدخرات
التعهدات المقدمة						
أ-الضمانات الشخصية						
ضمانات بنكية OACA	36 122	36 122				
ضمانات بنكية OMMP	145 474	145 474				
ضمان ديواني						
الكفالة						
الضمانات بعنوان المخزون	6 449 553	6 449 553				
ب-ضمان العيني						
الرهون العقارية						
الرهن						
ج-الاوراق التجارية المخصومة						
وغير المستحقة						
د-الديون المعبئة علي التصدير						
هـ-تخلي عن دين مشروط						
المجموع	6 631 149	6 631 149				
التعهدات المقبولة						
أ-الضمان الشخصى						
ضمانات نهائية	344 040	344 040				
ضمان وقتي	40 300	40 300				
الكفالة						
الضمانات الأخرى						
ب-ضمان العيني						
الرهون العقارية	70 000	70 000				
الرهن						
ج-الاوراق التجارية المخصومة	320 753	320 753				
وغير المستحقة						
د-الديون المعبئة علي التصدير						
هـ-تخلي عن دين مشروط						
المجموع	775 093	775 093				
التعهدات المتبادلة						
قرض متحصل عليه ولم يقع قبضه						
قرض ممنوح و غير مدفوع						
عملات محمولة						
اعتماد مستندي						
طلبية أصول ثابتة						
طلبات طويلة الاجل						
عقود مع الأعوان ينص على						
تعهدات تفوق ما هو منصوص						
عليه بالإتفاقيات المشتركة						
المجموع						

مذكّرة عدد 9 : <u>الأداء المتعلق بالمعايير البيئية و الاجتماعية و معايير الحوكمة</u>

اعتمدت شركة النّقل بواسطة الأنابيب عددا من المؤشرات للإفصاح على أدائها على المستوى البيئي والمجتمعي وعلى مستوى الحوكمة وذلك بالاستئناس بدليل الإفصاح حول المسؤولية البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) المعد من طرف هيئة السوق المالية وبورصة تونس والذي تمّ نشره بتاريخ 02 ديسمبر 2021.

1. المؤشرات البيئية:

يأخذ المعيار البيئي بعين الاعتبار التصرف في النفايات ومبادرات الحد من إنبعاثات الغازات المسببة للاحتباس الحراري واجتناب المخاطر البيئية و الحفاظ على الموارد الطبيعية.

أ- مؤشر استهلاك الطاقة داخل الشركة :

بحساب الطن مكافئ نفط

2023	2024	2025	
199,4	198,1	200	نشاط الاستغلال
15,4	14,3	14,3	الوحدات الادارية
214,8	212,4	214,3	الاستهلاك الجملي للطاقة

ويشار أن استهلاك الطاقة اللازمة لنشاط الاستغلال مرتبط بحجم الكميّات المنقولة عبر انبوبي الشركة. وقد تمكّنت الشركة من تحقيق انخفاض على مستوى معدّل استهلاك الطاقة للمتر المكعّب المنقول بفضل المجهودات على مستوى ترشيد استعمال مضخّات ضخّ الوقود.

بحساب الطن مكافئ نفط/م^3

2023	2024	2025	
0,000124	0,000112	0,000110	استهلاك الطاقة للمتر المكعّب المنقول

ب- مؤشر انبعاثات الغازات الدفيئة:

يمكّن نشاط نقل المحروقات عبر أنبوبي الشركة من تفادي استعمال شاحنات صهاريج بحمولة 30 طن على امتداد مسافة 70 كلم بين مصفاة بنزرت والمنطقة البترولية برادس ومسافة 14 كلم بين المنطقة البترولية برادس ومطار تونس قرطاج. ومكّن استغلال أنبوبي الشركة من تفادي انبعاث الكميات التالية من ثان أكسيد الكربون.

2023	2024	2025	
53 812	58 889	60 887	عدد رحلات الشاحنات التي تم تفاديها
8 443	9 240	9 553	تفادي انبعاث ثاني أكسيد الكربون (بحساب الطن)

ويشار أنّ شركة النقل بواسطة الأنابيب أبرمت اتفاقية مع الوكالة الوطنية للتحكم في الطاقة تمكنها من التمتع بعملية مرافقة وتكوين لاحتساب البصمة الكربونية لنشاط الشركة.

وأفضت مهمة احتساب البصمة الكربونية لنشاط أنبوب بنزرت رادس خلال سنة 2023 عن نتيجة 0,8378 كلغ مكافئ ثاني أكسيد الكربون لكل متر مكعب منقول وبعد تحليل النتائج من خلال التطبيقة المعتمدة في الغرض، تبيّن أن هذه القيمة تعتبر مرتفعة نسبيًا حيث تتراوح البصمة الكربونيّة على الصعيد الدولي لمنشآت نقل المحروقات عبر الأنابيب التي لا يتجاوز طولها 100 كلم والمماثلة لأنبوب الشركة بين 0,5 و 1 كلغ مكافئ ثاني أكسيد الكربون عن كل م^3 منقول.

ويرجع هذا الارتفاع النسبي للبصمة الكربونيّة أساسًا إلى الاعتماد على الطاقة الكهربائية والتي بدورها تعتمد كليا على الطاقة الأحفورية . وتسعى الشركة من خلال التوجه الاستراتيجي لمشاريع الطاقات المتجددة (وخاصة الطاقة الشمسية) إلى تقليص الانبعاثات الكربونية الناجمة عن نشاطها.

ت- المشاريع الرامية للتخفيض من استهلاك الطاقة :

تمّ تكليف مكتب دراسات مختص بإنجاز دراسة إمكانية تركيز محطة فوطوضوئية وفق بدائل مختلفة. وقدم مكتب الدراسات مقترحا لإنجاز المشروع يتمثّل في تركيز محطة فوطوضوئية بطاقة 2 ميغاواط كرات بقطعة أرض يتمّ اقتناؤها للغرض في منطقة ذات خصائص مناسبة للمشروع

ويرمي هذا المشروع للتقليص من استهلاك الطاقة الكهربائية الضروريّة لتأمين نشاط الاستغلال كما سيمكّن من الحدّ من انبعاثات الغازات الدفيئة.

2. المؤشرات الاجتماعية:

يأخذ المعيار الاجتماعي بعين الاعتبار الوقاية من الحوادث والأمراض المهنية وتكوين الموظفين وقابلية التوظيف واحترام حقوق الموظفين وتوظيف الأقليات والأشخاص ذوي الاحتياجات الخاصة ونوعية الحوار الاجتماعي والتوازن بين الحياة الخاصة والحياة المهنية والتمييز في العمل وبشكل أشمل تعزيز حقوق الإنسان سواء داخليًا في المؤسسة أوفي محيطها الخارجي.

أ- مؤشر تأجير الرجال – النساء :

تطبق شركة النّقل بواسطة الأنابيب على أعوانها سلم تأجير لا يميّز بينهم حسب الجنس.

ب- الوظائف :

تربط الشركة بجميع أعوانها عقود عمل غير محددة المدة.

ت- التنوع وتكافؤ الفرص:

نسبة تمثيلية العنصر النسائي من مجموع الاعوان	2025	2024
سلك الإطارات	9%	9%
سلك التسيير	14%	10%
سلك التنفيذ	5%	5%
المجموع	**28%**	**25%**

ث- محاربة التمييز:

تتضمن مدونة سلوك وأخلاقيات العون في شركة النّقل بواسطة الأنابيب التي تمّ توزيعها على جميع الأعوان من بين قيم العمل في الشركة بندا يخصّ المساواة ينصّ على " يحرص العون في شركة النقل بواسطة الأنابيب على تقديم الخدمة للمتعاملين وحرفاء المرفق الذي ينتمي إليه بطريقة عادلة ومتساوية، مهما كان جنسهم أو دينهم أو عرقهم أو لغتهم أو انتمائهم الفكري أو السياسي".

ج- الصحة والسلامة المهنية:

	2025	2024	2023
أيام التغيب / عون (معدّل التغيّب)	9,92 يوم	7,77 يوم	9,78 يوم
عدد حوادث الشغل/عون (معدل حوادث الشغل)	0,02 حادث	0,02 حادث	0,02 حادث

ح- التكوين:

سلك المشاركين	عدد المشاركين		عدد الأيّام	
	سنة 2025	سنة 2024	سنة 2025	سنة 2024
إطـــارات	22	29	83	48
أعوان تسييـر	24	20	66	49
أعوان تنفيـذ	24	22	17	31
المجموع	70	71	166	128

3. مؤشرات الحوكمة:

يهدف معيار الحوكمة للتحقق من استقلالية مجلس الإدارة من الهيكل الإداري ومن وجود اللجان داخل المجلس والشفافية حول مرتبات ومكافآت المديرين التنفيذيين وتمثيلية المرأة في مجالس الإدارة والهيئات الإدارية ومكافحة الفساد ومبدأ الشرعية وجودة الحوار مع مختلف الأطراف المتداخلة وكذلك أخذ مقترحاتهم بعين الاعتبار.

أ- تنوع الهيئات الإدارية خلال سنة 2025

	2025	2024
نسبة النساء في مجلس الإدارة	25%	25%
نسبة النساء في اللجنة الدائمة للتدقيق	25%	25%
نسبة النساء في لجنة مراقبة الصفقات	25%	25%

ب- المكافآت والحوافز –الهيئات الإدارية

تقوم الشركة بصفة دوريّة بعرض المكافآت المسندة لكلّ من أعضاء مجلس الإدارة واللّجنة الدائمة للتدقيق على مصادقة الجلسة العامة العاديّة. من ناحية أخرى يتضمن التقرير الخاص لمراقب الحسابات الذي تقوم الشركة بنشرة سنويا على فقرة تخصّ مكافأة أعضاء مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق.

ت- الإتفاقيات والمفاوضات الإجتماعية

100% من أعوان الشركة مشمولين بالإتفاقيات المبرمة في إطار المفاوضات الاجتماعية.

ث- الأخلاق والنزاهة ومكافحة الفساد

تمّ منذ سنة 2020 إصدار مدونة سلوك وأخلاقيات العون في شركة النقل بواسطة الأنابيب تمّ توزيعها على جميع الأعوان تتضمن مجموعة من القيم والمبادئ والمعايير، ذات وظيفة توعوية وإرشادية وتوجيهية، تهدف إلى ضمان احترام القانون وتؤمن الالتزام بقيم النزاهة والشفافية والمساءلة والحياد من قبل العون لمساعدته على القيام بواجباته المهنية وتحمله مسؤولياته وتساعده على تجاوز الوضعيات الخلافية التي قد تعترضه طيلة مساره المهني.من ناحية أخرى خليّة الحوكمة بالشركة تتعهد بحالات التبليغ إن وجدت ومتابعة معالجتها والردّ عليها. كما تتكفّل خليّة الحوكمة بالشركة من ناحية أخرى بمطالب النفاذ إلى المعلومة وبمعالجتها في الآجال القانونيّة.

ج- سريّة البيانات

تولي الشركة أهميّة خاصة لسريّة البيانات المتعلّقة بأعوانها والمتدخلين معها. وفي هذا الإطار تحرص الشركة على الحصول على التراخيص القانونية اللازمة في علاقة بمعالجة المعطيات الشخصية على غرار تركيز كاميرات مراقبة بصريّة.

من ناحية أخرى قامت الشركة بمهمة تدقيق في السلامة المعلوماتية تمت المصادقة عليها من طرف الوكالة الوطنية للسلامة المعلوماتية ANSI.

وتستعدّ الشركة للحصول على معيار إيزو 27001 الخاص بنظام إدارة أمن المعلومات .

جدول مخصصات الإستهلاكات ومدخرات الأصول الثابتة المادية الى غاية 31 ديسمبر 2025

(المبالغ بالدينار)

	القيمة الخام				الإستهلاكات و المدخرات				القيمة المحاسبيّة الصافيّة	
	31 ديسمبر 2024	إقتناءات	تفويت أو اصلاحات	31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025	تسويات	31 ديسمبر 2025	31 ديسمبر 2024	31 ديسمبر 2025
أرضي	625 640			625 640					625 640	625 640
بـ ءات	35 271 510	148 500	- 67 592	35 352 418	32 813 106	681 490	- 67 592	33 427 004	2 458 404	1 925 414
تـ هيزات فنية وأجهزة ومعدّات صناعية	5 616 413	28 250		5 644 663	5 011 168	119 395	- 22	5 130 541	605 245	514 122
مـ دات نقل	1 454 884	162 000		1 616 884	1 452 924	20 860		1 473 784	1 960	143 100
مـ دات مكتبية	1 321 710	144 573		1 466 283	1 054 975	76 313	- 829	1 130 459	266 735	335 824
تـ هيزات عامة وعمليات ترتيب وتهيئة مختلفة	524 989	147 336		672 325	441 508	23 537		465 045	83 481	207 280
أ ية ووسائل لفّ قابلة للإسترجاع	2 095			2 095					2 095	2 095
مـ موع الأصول الثابتة المادية	**44 817 241**	**630 659**	**- 67 592**	**45 380 308**	**40 773 681**	**921 595**	**- 68 443**	**41 626 833**	**4 043 560**	**3 753 475**
أ ول ثابتة في طور الإنشاء	**2 345 138**	**45 523**	**- 27 474**	**2 363 187**	**2 196 823**			**2 196 823**	**148 315**	**166 364**
المجموع	**47 162 379**	**676 182**	**- 95 066**	**47 743 495**	**42 970 504**	**921 595**	**- 68 443**	**43 823 656**	**4 191 875**	**3 919 839**

جدول تغيير الأموال الذاتية

(المبالغ بالدينار)

	رأس المال الإجتماعي	الإحتياطات القانونية	الإحتياطات الإستثنائية	الإحتياطات الخاصة لإعادة التقييم	الصندوق الإجتماعي	النتيجة المحاسبية	النتائج المؤجلة	المجموع
مجموع في 31 ديسمبر 2024	20 691 000	2 069 100	160 205	139 510	1 184 907	8 933 920	26 490 451	59 669 093
وزيع نتيجة 2024					600 000	(2 312 800)	1 712 800	0
صص الأرباح						(6 621 120)		(6 621 120)
رادات الصندوق الإجتماعي					35 312			35 312
ستعمالات الصندوق الإجتماعي					(627 286)			(627 286)
نتيجة في 31 ديسمبر 2025						9 519 910		9 519 910
مجموع في 31 ديسمبر 2025	**20 691 000**	**2 069 100**	**160 205**	**139 510**	**1 192 933**	**9 519 910**	**28 203 251**	**61 975 909**

تبلغ قيمة النتيجة الصافية بالنسبة للسهم الواحد ما قدره 2.300 دينارا

السيدات والسادة المساهمين في رأس مال شركة النقل بواسطة الأنابيب

التقرير العام لمراقب الحسابات حول القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

I. تقرير التدقيق في القوائم المالية

تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي تم تكليفنا بها من قبل الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 30 جوان 2025، قمنا بتدقيق القوائم المالية لشركة النقل بواسطة الأنابيب المضبوطة بتاريخ 31 ديسمبر 2025، والتي تتضمن الموازنة، التي تظهر إجمالي صافي قدره **72.571.574** دينار تونسي، وقائمة النتائج، التي تظهر نتيجة صافية إيجابية قدرها **9.519.910** دينار تونسي، وقائمة التدفقات النقدية للفترة المنتهية في ذلك التاريخ، بالإضافة إلى الإيضاحات المرفقة، بما في ذلك ملخص للطرق المحاسبية الرئيسية.

مجلس الإدارة مسؤول عن إعداد وعرض القوائم المالية بصورة صادقة ووفية وفقًا لقانون النظام المحاسبي للشركات والقوانين الجاري بها العمل في تونس. وتتمثل مسؤوليتنا في إبداء رأينا حول هذه القوائم المالية بناءً على أعمال المراجعة.

1) الرأي بدون تحفظ

برأينا، فإن القوائم المالية المرفقة لهذا التقرير صادقة وتبرز بصورة وفية، من جميع النواحي الجوهرية، الوضعية المالية لشركة النقل بواسطة الأنابيب بتاريخ 31 ديسمبر 2025، وكذلك الأداء المالي والتدفقات النقدية للسنة المنتهية في ذلك التاريخ، وفقا للمعايير المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية.

2) أساس الرأي بدون تحفظ

لقد قمنا بأعمال التدقيق وفقا للمعايير الدولية للتدقيق المعتمدة بالبلاد التونسية، ويرد لاحقا ضمن فقرة "مسؤولية مراقب الحسابات حول تدقيق القوائم المالية" بيانا لمسؤوليتنا وفقا لهاته المعايير. نحن مستقلون عن الشركة وفقا لقواعد السلوك الأخلاقي وآداب المهنة التي تنطبق على تدقيق القوائم المالية بالبلاد التونسية، وقد استوفينا مسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقا لهذه القواعد.

في اعتقادنا، تعتبر أدلة التدقيق التي تحصلنا عليها كافية وملائمة وتوفر أساسا معقولا لإبداء رأينا.

3) ملاحظات تكميلية

دون التأثير على رأينا الذي أبديناه في فقرة "الرأي بدون تحفظ"، نلفت انتباهكم للملاحظات التالية:

أ) تم إدراج مبلغ 309.403 دينار تونسي ضمن أعباء سنة 2025 (مخصصات لمدخرات حق الارتفاق والنزاعات) بعنوان قيمة التعويضات الراجعة لحقوق الارتفاق الخاصة بمسار أنبوب نقل المواد البترولية الممتدة من محطة تكرير النفط ببنزرت إلى موقع رادس.
وقد تم تحديد المبلغ على أساس تقرير الإدارة العامة للاختبارات التابعة لوزارة أملاك الدولة والشؤون العقارية سنة 2015 والذي حددها بمبلغ 6.188.062 دينار تونسي تم تقسيمها على عشرين سنة.
تم تسجيل هذا المبلغ على أساس تقديرات وليس على أساس عقود حق الارتفاق مبرمة مع مالكي الأراضي.
إلى موفى ديسمبر 2025 بلغ مجموع المخصصات بعنوان حقوق الارتفاق ما قدره 4.158.181 دينار تونسي.

ب) تم إدراج مبلغ 213.959 دينار تونسي ضمن أعباء سنة 2025 بعنوان الإشغال الوقتي لديوان الطيران المدني والمطارات، حيث انتهى عقد الإشغال الوقتي في 28 جويلية 2024 ولم يتم تجديده.
وسجلت هذه الإتاوات ارتفاعا ملحوظا بعد إدراج ديوان الطيران المدني والمطارات معلوم تجاري موظف على رقم معاملات شركة النقل بواسطة الأنابيب على الخط الرابط بين رادس والمطار إضافة إلى معاليم الإشغال الوقتي وذلك بداية من 29 جويلية 2024.
إلى موفى ديسمبر 2025 بلغ مجموع الأعباء للدفع بعنوان الإشغال الوقتي لديوان الطيران المدني والمطارات للفترة من 29 جويلية 2024 إلى 31 ديسمبر 2025 ما قدره 320.040 دينار تونسي.

4) مسائل التدقيق الرئيسية

إن مسائل التدقيق الرئيسية هي المسائل التي، في تقديرنا المهني، كانت الأكثر أهمية أثناء تدقيقنا للقوائم المالية للفترة الحالية. وقد تم تناول هذه المسائل في سياق تدقيقنا للقوائم المالية ككل وذلك لغرض تكوين رأينا بشأنها، هذا ولا نبدي رأيا منفصلا بشأن هذه المسائل.

حسب رأينا، لا توجد مسائل تدقيق رئيسية يجب الإبلاغ عنها في تقريرنا.

5) تقرير النشاط

تقع مسؤولية إعداد تقرير النشاط على عاتق مجلس الإدارة. ولا يشمل رأينا في القوائم المالية البيانات المالية المضمنة في تقرير مجلس الإدارة، ولا نقدم أي شكل من أشكال التأكيد بشأن هذا التقرير.

ووفقاً لأحكام المادة 266 من مجلة الشركات التجارية، تتمثل مسؤوليتنا في التحقق من دقة المعلومات المالية الواردة في تقرير النشاط بشأن حسابات الشركة وذلك بالرجوع إلى البيانات الواردة في القوائم المالية.

وفي هذا الصدد تتمثل أعمالنا في قراءة تقرير النشاط، ومن خلال ذلك، تقييم ما إذا كان هناك تباين جوهري بينه وبين القوائم المالية أو المعلومات التي توصلنا إليها أثناء أعمال التدقيق، أو ما إذا كان يبدو أنه يتضمن أي أخطاء جوهرية. وإذا توصلنا، استنادا للأعمال التي قمنا بها، إلى وجود أخطاء جوهرية في تقرير النشاط المعد من طرف مجلس الإدارة، فإننا ملزمون بالإبلاغ عن ذلك.

وليس لدينا ما نذكره في هذا الصدد.

6) مسؤولية الإدارة ومجلس الإدارة في ضبط وعرض القوائم المالية

يتحمل مجلس الإدارة مسؤولية إعداد القوائم المالية وعرضها بصورة وفية وفقًا لنظام المحاسبة للمؤسسات المعتمد بالبلاد التونسية، فضلا عن مسؤوليته في وضع نظام الرقابة الداخلية التي يعتبرها ضرورية لضمان إعداد قوائم مالية خالية من أي أخطاء جوهرية، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ.

عند إعداد القوائم المالية، تقع على عاتق الإدارة ومجلس الإدارة مسؤولية تقييم قدرة الشركة على مواصلة نشاطها والإفصاح، عند الاقتضاء، عن المسائل المتعلقة باستمرارية النشاط اعتماد المبدأ المحاسبي الخاص باستمرارية النشاط، ما لم تكن هناك نية لتصفية الشركة أو إيقاف نشاطها أو ما لم تكن هناك أي حلول واقعية أخرى متاحة لها بخلاف ذلك.

يقع على عاتق مجلس الإدارة مسؤولية الاشراف ومراقبة عملية إعداد البيانات المالية للشركة.

7) مسؤولية مر اقب الحسابات في تدقيق القوائم المالية

تتمثل أهدافنا في الحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية، في مجملها، خالية من أي أخطاء جوهرية، سواء كانت ناتجة عن احتيال أو أخطاء، وفي إصدار تقرير التدقيق الذي يتضمن رأينا حول القوائم المالية.

ويعتبر التأكد المعقول مستوى عالٍ من التأكد، إلا أنه لا يضمن أن التدقيق، الذي أجري وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق المعتمدة بالبلاد التونسية، يسمح دائما بالكشف عن كل الأخطاء الجوهرية التي قد تكون موجودة.

قد تنشأ المخالفات عن عمليات احتيال أو أخطاء، وتُعتبر جوهرية إذا كان من المتوقع إلى حد معقول أن تؤثر تلك المخالفات، بصفة فردية أو جماعية، على القرارات الاقتصادية التي يتخذها مستخدمو البيانات المالية استنادًا إليها.

في إطار تدقيق الحسابات التي أجريت وفقًا للمعايير الدولية للتدقيق المعتمدة بالبلاد التونسية، فإننا نمارس الحكم المهني ونحافظ على نزعة الشك المهني طوال مراحل التدقيق.

يمكن الاطلاع على وصف أكثر تفصيلا لمسؤوليات المدقق حول تدقيق القوائم المالية على الموقع الإلكتروني لهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية www.oect.org.tn. يمثل هذا الوصف جزءا من تقريرنا.

II. تقرير حول الالتزامات القانونية والتنظيمية الأخرى

وفي إطار مهمتنا المتعلقة بمراقبة الحسابات، قمنا بالفحوصات الخصوصية المنصوص عليها في المعايير المعتمدة من هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية وطبقا للنصوص القانونية المعمول بها.

1) فعالية نظام الرقابة الداخلية

تطبيقا لأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية والفصل 3 (جديدة) من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ 14 نوفمبر 1994، كما تم تنقيحه بالقانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ 18 أكتوبر 2005، قمنا بتقييم نجاعة نظام الرقابة الداخلية للشركة. وفي هذا الصدد، نود التذكير بأن مسؤولية تصميم وإنشاء نظام الرقابة الداخلية، فضلا عن المراقبة الدورية لفعاليته وكفاءته، تقع على عاتق الإدارة ومجلس الإدارة.

وقد تم توثيق ملاحظاتنا بشأن نقائص نظام الرقابة الداخلية في تقرير منفصل تم عرضه على أنظار اللجنة الدائمة للتدقيق ومجلس الإدارة.

2) مطابقة مسك حسابات الأوراق المالية للقوانين الجاري بها العمل

تطبيقا لأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، قمنا بالتأكد من مدى مطابقة مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن شركة النقل بواسطة الأنابيب مع القوانين المعمول بها ولمقتضيات القانون عدد 35 لسنة 2000 المتعلق بلا مادية الأسهم.

تقع مسؤولية ضمان مطابقة مسك حسابات الأوراق المالية للقوانين الجاري بها العمل على عاتق الإدارة ومجلس الإدارة.

واستنادا إلى العنايات المهنية التي اعتبرنا القيام بها ضروريا، لم نكتشف أي إخلال يتعلق بعدم احترام الشركة للقوانين الجاري بها العمل والمتعلقة بمسك وإدارة حسابات الأوراق المالية.

عن مكتب تنظيم تدقيق واستشارة ORAC

قيس الميلادي

تنظيم تدقيق واستشارة
مسجلة بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية
78 شارع الحبيب بورقيبة اريانة 2080
البريد الإلكتروني kais.miladi@orac.tn
الهاتف 22 139 395

تونس في 29 أفريل 2026

السيدات والسادة المساهمين في رأس مال شركة النقل بواسطة الأنابيب

التقرير الخاص لمراقب الحسابات حول القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

عملا بأحكام الفصل 200 وما بعده من مجلة الشركات التجارية، نحيطكم علما بالاتفاقيات والعمليات التي تنطبق عليها أحكام الفصول المذكورة.

تتمثل مسؤوليتنا في التأكد من احترام الإجراءات القانونية المتعلقة بالترخيص والمصادقة على هذه الاتفاقيات والعمليات، وكذلك صحة ترجمتها في القوائم المالية.

وليس من مهامنا البحث بصفة خاصة عن الوجود المحتمل لمثل هذه الاتفاقيات والعمليات، وإنما إحاطتكم علما بخصوصياتها وشروطها من خلال المعلومات المقدمة إلينا والتي أمكن لنا الحصول عليها أثناء القيام بأعمال التدقيق، وذلك دون إبداء رأينا حول جدواها أو وجود مبرر لها. حيث يرجع لكم النظر في تقييم المصلحة الناتجة عن إبرامها وذلك لغرض المصادقة عليها.

I. الاتفاقيات المبرمة مع المتصرفين الأعضاء في مجلس الإدارة والأطراف المرتبطة الأخرى

1) الشركة الوطنية لتوزيع البترول

تملك شركة النقل بواسطة الأنابيب 147 سهم في رأس مال الشركة الوطنية لتوزيع البترول، وفي نفس الوقت تملك الشركة الوطنية لتوزيع البترول 26.232 سهم في رأس مال شركة النقل بواسطة الأنابيب (0,63%)، كما أن لها ممثل في مجلس إدارة شركة النقل بواسطة الأنابيب. وفيما يلي الاتفاقيات والعمليات المبرمة بين الطرفين:

أ) كراء الطابق الثاني للمقر الاجتماعي لفائدة الشركة الوطنية لتوزيع البترول

قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بتاريخ 25 أكتوبر 2024 بإمضاء ملحق تعديلي لعقد كراء الطابق الثاني من المقر الاجتماعي لفائدة الشركة الوطنية لتوزيع البترول وذلك وفقا للشروط التالية:

- مدة العقد: سنتان بداية من 1مارس 2023 إلى غاية 28 فيفري 2025 غير قابلة للتجديد.
- الشروط المالية: وقع تحديد مبلغ الإيجار السنوي بـ 20.880 دينار بداية من 01 جانفي 2024. إضافة إلى الإيجار وقع الاتفاق على أن تقع فوترة الماء والكهرباء باعتماد الاستهلاك كما يبينه العداد الفرعي الخاص بالطابق المعني. كما يتم فوترة مصاريف الحراسة والتي وقع ضبطها جزافيا بمبلغ 450 دينار شهريا.

وقامت شركة النقل بواسطة خلال سنة 2025 بفوترة مبلغ 3.480 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة كمعين كراء للفترة الممتدة من 01 جانفي 2025 إلى 28 فيفري 2025. كما قامت بفوترة مبلغ 212 دينار بعنوان استرجاع مصاريف الماء والكهرباء ومبلغ 900 دينار بعنوان مصاريف الحراسة لنفس الفترة.

ب) اتفاقية نقل المواد البترولية مع الشركة الوطنية لتوزيع البترول

✓ **اتفاقية نقل المواد البترولية:**

تواصل خلال سنة 2025 العمل باتفاقية نقل المواد البترولية الممضاة بتاريخ 31ديسمبر 1984 بين شركـــة النقـل بواسطــة الأنابيب والشركة التونسية لصناعات التكرير وشركات التوزيع. وقد بلغ رقم المعاملات المسجل مع الشركة الوطنية لتوزيع البترول بعنوان سنة 2025 ما قيمته 5.612.947 دينار خال من الأداءات.

ويبلغ حساب الشركة الوطنية لتوزيع البترول كحريف بعنوان نقل المواد البترولية في تاريخ 31 ديسمبر 2025 رصيد 419.696 دينار.

وطبقا للملحق التعديلي عدد 5 لاتفاقية نقل المواد البترولية الممضاة بتاريخ 26 أكتوبر 2021 الذي وقع من خلاله تنقيح الفصل 27 منها والخاص بشروط نقل المواد بإقرار تطبيق فوائض تأخير بنسبة فائدة تساوي النسبة القصوى للاعتمادات البنكية عن كل تأخير في الدفع سواءا من طرف شركـــة النقـل بواسطــة الأنابيب أو من طرف حرفائها.

قامت شركة النقل بواسطة بفوترة فوائض تأخير بعنوان سنة 2025 للشركة الوطنية لتوزيع البترول بمبلغ 18.411 دينار خال من الأداءات.

ويبلغ حساب الشركة الوطنية لتوزيع البترول كحريف بعنوان فوائض تأخير في تاريخ 31 ديسمبر 2025 رصيد 15.754 دينار.

✓ **وضعية التلتير:**

بلغت قيمة تسوية فارق الكمية المسلمة من طرف شركـــة النقل بواسطــة الأنابيب إلى الشركة الوطنية لتوزيع البترول والمفوترة من طرف الشركة التونسية لصناعات التكرير خلال سنة 2025 ما قدره 1.819.136 دينار كمداخيل و2.169.028 دينار كأعباء، أي بفارق 349.892 دينارا لصالح الشركة الوطنية لتوزيع البترول.

وتبلغ حسابات الشركة الوطنية لتوزيع البترول الخاصة بوضعية التلتير بتاريخ 31 ديسمبر 2025 رصيد 469.460 دينار مدين و581.393 دينار دائن.

ت) شراءات شركة النقل بواسطة الأنابيب من الشركة الوطنية لتوزيع البترول

بلغت شراءات شركة النقل بواسطة الأنابيب من الشركة الوطنية لتوزيع البترول بعنوان التزود بالوقود، خلال سنة 2025، ما قيمته 188.038 دينار خال من الأداءات.

ويبلغ حساب الشركة الوطنية لتوزيع البترول كمزود في تاريخ 31 ديسمبر 2025 رصيد 6.086 دينار.

2) شركة عجيل للتصرف والخدمات

تملك شركة النقل بواسطة الأنابيب 30 سهم في رأس مال شركة عجيل للتصرف والخدمات، ولشركة النقل بواسطة الأنابيب ممثل في مجلس إدارة شركة عجيل للتصرف والخدمات. وفيما يلي الاتفاقيات والعمليات المبرمة بين الطرفين:

أ) كراء الطابق الثاني للمقر الاجتماعي لفائدة شركة عجيل للتصرف والخدمات

قامت شركـــة النقـل بواسطــة الأنابيب بتاريخ 6 ماي 2025 بإبرام عقد كراء الطابق الثاني من المقر الاجتماعي لفائدة شركة عجيل للتصرف والخدمات وذلك وفقا للشروط التالية:

• مدة العقد : 3 سنوات بداية من 01 أفريل 2025 إلى غاية 31 مارس 2028 مع إمكانية تجديد العقد بصفة ضمنية من سنة إلى أخرى بداية من 01 أفريل 2028 ما لم يخطر أحد الطرفين بخلاف ذلك قبل ثلاثة أشهر من نهاية الفترة الإجارة.

• الشروط المالية : وقع تحديد مبلغ الإيجار السنوي بـ 23.200 دينار تدفع مسبقا كل 6 أشهر، يقع الترفيع فيها بنسبة 5% سنويا بداية من 01 أفريل 2026. إضافة إلى الإيجار وقع الاتفاق على أن تقع فوترة الماء والكهرباء باعتماد الاستهلاك كما يبينه العداد الفرعي الخاص بالطابق المعني.

هذا، وقامت شركة النقل بواسطة خلال سنة 2025 بفوترة مبلغ 17.400 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة كمعين كراء للفترة الممتدة من 01 أفريل 2025 إلى 31 ديسمبر 2025. كما قامت بفوترة مبلغ 1.042 دينار بعنوان استرجاع مصاريف الماء والكهرباء لسنة 2025.

ب) كراء الطابق الثالث للمقر الاجتماعي لفائدة شركة عجيل للتصرف والخدمات

قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بتاريخ 2 مارس 2023 بإبرام عقد كراء الطابق الثالث من المقر الاجتماعي لفائدة شركة عجيل للتصرف والخدمات وذلك وفقا للشروط التالية:

• مدة العقد : 3 سنوات بداية من 01 مارس 2023 إلى غاية 28 فيفري 2026 مع إمكانية تجديد العقد بصفة ضمنية من سنة إلى أخرى بداية من 01 مارس 2026 ما لم يخطر أحد الطرفين بخلاف ذلك قبل ثلاثة أشهر من نهاية الفترة الإجارة.

• الشروط المالية : وقع تحديد مبلغ الإيجار السنوي بـ 83.250 دينار تدفع مسبقا كل 6 أشهر، يقع الترفيع فيها بنسبة 5% سنويا بداية من 1مارس 2026. إضافة إلى الإيجار وقع الاتفاق على أن تقع فوترة الماء والكهرباء باعتماد الاستهلاك كما يبينه العداد الفرعي الخاص بالطابق المعني. كما يتم فوترة مصاريف الحراسة والتي وقع ضبطها جزافيا بمبلغ 450 دينار شهريا يقع الترفيع فيها بنسبة 5 %سنويا بداية من السنة الرابعة.

هذا، وقامت شركة النقل بواسطة خلال سنة 2025 بفوترة مبلغ 83.250 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة كمعين كراء للفترة الممتدة من 1جانفي 2025 إلى 31 ديسمبر 2025. كما وقعت فوترة مبلغ 4.156 دينار بعنوان استرجاع مصاريف الماء والكهرباء لسنة 2025 ومبلغ 5.400 دينار بعنوان مصاريف الحراسة لنفس السنة.

3) الشركة التونسية لصناعات التكرير

تملك الشركة التونسية لصناعات التكرير 1.408.352 سهم في رأس مال شركة النقل بواسطة الأنابيب (34,03%)، كما أن لها خمسة ممثلين في مجلس إدارة شركة النقل بواسطة الأنابيب.

بلغت شراءات شركة النقل بواسطة الأنابيب من الشركة التونسية لصناعات التكرير بعنوان دورات تكوين، خلال سنة 2025، ما قيمته 40.554 دينار خال من الأداءات.

ويبلغ حساب الشركة التونسية لصناعات التكرير كمزود في تاريخ 31 ديسمبر 2025 رصيد 7.439 دينار.

4) اتفاقية إلحاق أعوان

قامت الشركة خلال السنوات الماضية بإلحاق عدد من أعوانها لدى بعض الوزارات. وبالاتفاق مع هياكل الإلحاق قامت الشركة بتحمل جميع عناصر التأجير والمنافع العينية التي يتمتع بها الأعوا ن الملحقين وتم فوترتها للوزارات المعنية التي لم تسدد المبالغ المتخلدة بذمتها.

وفيما يلي قائمة في مستحقات الشركة التي لم يقع سدادها إلى غاية 31 ديسمبر 2025 بالدينار التونسي:

هيكل الإلحاق	مستحقات الشركة في 31 ديسمبر 2025
وزارة الطاقة والمناجم	328.647
وزارة الصناعة والتجارة	49.033
وزارة الصناعة والتكنولوجيا	25.078
المجموع	**402.758**

II. الالتزامات تجاه المسيرين

1) الالتزامات تجاه الرئيس المدير العام

تم تعيين السيد العفيف مبروكي رئيسا مديرا عاما لشركة النقل بواسطة الأنابيب بتاريخ 15 سبتمبر 2022. وبتاريخ 01 نوفمبر 2023 تمّ الحاقه رئيسا مديرا عاما بالشركة التونسية لصناعات التكرير، ومنذ ذلك التاريخ يتم تأجيره من طرف هذه الشركة.

ويتمتع السيد العفيف مبروكي، منذ إلحاقه بالشركة التونسية لصناعات التكرير، بمنحة تكميلية قدرها 150 دينار شهريا، تتحملها شركة النقل بواسطة الأنابيب، وذلك بعنوان إشرافه عليها، طبقا للفصل 6 من الأمر الحكومي عدد 2217 لسنة 2015 المؤرخ في 11 ديسمبر 2015.

2) الالتزامات تجاه أعضاء مجلس الإدارة وأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق

حددت الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 30 جوان 2025 المبلغ الخام لمنح الحضور لأعضاء مجلس الإدارة بعنوان سنة 2024 ما قدره 650 دينار عن كل جلسة ولكل عضو مع حد أقصى يبلغ 3.000 دينار خام سنويا لكل عضو.

كما حددت نفس الجلسة العامة العادية المبلغ الخام لمنح الحضور لأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بعنوان سنة 2024 ما قدره 650 دينار عن كل جلسة ولكل عضو مع حد أقصى يبلغ 3.000 دينار خام سنويا لكل عضو.

تتلخص الالتزامات تجاه السيد الرئيس المدير العام والسادة والسيدات أعضاء مجلس الإدارة وأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق كما تتضمنها القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 فيما يلي بالدينار التونسي:

	الرئيس المدير العام		أعضاء مجلس الإدارة		أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق	
	أعباء 2025	الخصوم بتاريخ 2025/12/31	أعباء 2025	الخصوم بتاريخ 2025/12/31	أعباء 2025	الخصوم بتاريخ 2025/12/31
منحة تكميلية	**3.900***	**3.900**	**-**	**-**	**-**	**-**
منح الحضور	**-**	**-**	**24.700**	**27.700**	**11.600**	**14.200**

(*) : بما في ذلك 300 دت بعنوان سنة 2013 و 1.800 دت بعنوان سنة 2024

III. المهام التي يضطلع بها الرئيس المدير العام وأعضاء مجلس الإدارة لدى شركات أخرى

فيما يلي عرض لمهام الرئيس المدير العام وأعضاء مجلس الإدارة لدى شركات أخرى والتي صرحوا بها طبقا لمقتضيات الفصلين 192 و209 من مجلة الشركات التجارية:

1) السيد العفيف مبروكي

علاوتا على مهامه كرئيس مدير عام شركة النقل بواسطة الأنابيب، يضطلع السيد العفيف مبروكي بمهام رئيس مدير عام الشركة التونسية لصناعات التكرير منذ 01 نوفمبر 2023.

كما يمثل السيد العفيف مبروكي الشركة التونسية لصناعات التكرير في مجلس إدارة الشركة الوطنية لتوزيع البترول.

2) السيد هشام إدريس

علاوتا على مهامه كعضو مجلس إدارة شركة النقل بواسطة الأنابيب، يضطلع السيد هشام إدربس بمهام رئيس مدير عام مجمع إدريس مرحبا وEssalama – SICAF.

وللسيد هشام إدريس عضوية في مجالس إدارة بنك تونس العربي الدوليBIAT، مجمع الكيمياء، الصناعات الكيميائية للفليورICP والمصرف الوطني للبلستيك CNP.

3) السيدة عزيزة إدريس

علاوتا على مهامها كعضوة مجلس إدارة شركة النقل بواسطة الأنابيب، تضطلع السيدة عزيزة إدريس بمهام مديرة عامة مساعدة لمجمع إدريس مرحبا.

هذا ولم تضف أعمال التدقيق التي قمنا بها إلى الوقوف على اتفاقيات وعمليات أخرى تنطبق عليها الأحكام السالفة الذكر. كما أن مجلس الإدارة لم يقم بإعلامنا باتفاقيات وعمليات أخرى تنطبق عليها الأحكام السالفة الذكر، فيما عدى الاتفاقيات والعمليات المذكورة أعلاه.

عن مكتب تنظيم تدقيق واستشارة ORAC

قيس الميلادي

تنظيم تدقيق واستشارة
مسجلة بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية
78 شارع الحبيب بورقيبة أريانة 2080
kais.miladi@orac.tn البريد الإلكتروني
22 139 395 الهاتف

تونس في 29 أفريل 2026

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST – SICAR

Immeuble Intégra - Centre Urbain nord
Tunis

La société TUNINVEST - SICAR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Mr Mustapha MEDHIOUB (FINOR).

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre 2025	2024
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations financières		4 518 701	4 518 701
Moins : provisions		(955 100)	(855 100)
	3	3 563 601	3 663 601
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 563 601	3 663 601
ACTIFS COURANTS			
Autres actifs courants	4	2 786 464	2 095 955
Placements et autres actifs financiers	5	6 537 860	5 028 170
Liquidités et équivalents de liquidités	6	361	821
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		9 324 685	7 124 946
TOTAL DES ACTIFS		12 888 286	10 788 547

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre 2025	2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		966 000	966 000
Réserves		483 000	483 000
Résultats reportés		4 311 470	4 007 010
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 760 470	5 456 010
Résultat de l'exercice		2 311 486	787 460
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	8 071 956	6 243 470
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour risques et charges	8	4 154 340	4 154 340
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		4 154 340	4 154 340
PASSIFS COURANTS			
Autres passifs courants	9	661 990	390 737
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		661 990	390 737
TOTAL DES PASSIFS		4 816 330	4 545 077
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		12 888 286	10 788 547

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre 2025	2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus des titres	10	2 930 708	1 009 422
Autres revenus	11	812	1 144
Reprise sur provisions	12	-	182 255
Total des produits d'exploitation		2 931 520	1 192 821
CHARGES D'EXPLOITATION			
Dotations aux provisions	12	100 000	-
Charges nettes sur cession de titres	13	47 572	171 815
Diverses charges d'exploitation	14	466 099	231 025
Total des charges d'exploitation		613 671	402 840
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 317 849	789 981
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 317 849	789 981
Impôts sur les sociétés	15	(5 863)	(2 021)
Contribution Sociale de Solidarité	15	(500)	(500)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 311 486	787 460

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31 Décembre 2025	2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		2 311 486	787 460
Ajustements pour :			
Dotations aux provisions	12	100 000	-
Reprise sur provisions	12	-	(182 255)
Variation des :			
Autres actifs courants	4	(690 509)	(534 431)
Placements et autres actifs financiers	5	(1 509 690)	363 456
Autres passifs courants	9	271 253	49 960
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		482 540	484 190
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Distribution des dividendes	7	(483 000)	(483 000)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		(483 000)	(483 000)
Variation de trésorerie		(460)	1 190
Trésorerie au début de l'exercice	6	821	(369)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6	361	821

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société Tunisienne d'Investissement est une société anonyme de droit tunisien, constituée le 2 Mars 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, avec un capital de D : 10.000.000 divisé en 1.000.000 actions de D : 10 chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 1998 a décidé la transformation de « TUNINVEST – SICAF » en société d'investissement à capital risque. En conséquence la société prend la dénomination de « TUNINVEST – SICAR »

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 avril 2004 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 10.000.000 à D : 7.850.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 1.000.000 d'actions en la ramenant de 10,000 Dinars à 8,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 2,000 Dinars par action
- L'annulation de 18.750 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.850.000, soit 981.250 actions de 8,000 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12 mai 2005 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7 850 000 à D : 7.350.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 981.250 d'actions en la ramenant de 8,000 dinars à 7,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 0,500 Dinars par action.
- L'annulation de 1.250 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 7.350.000, soit 980 000 actions de 7,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2006 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 7.350 000 à D : 6.279.000 selon les modalités suivantes :

- La réduction de la valeur nominale de 980.000 d'actions en la ramenant de 7,500 dinars à 6,500 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinars par action.
- L'annulation de 14.000 actions conformément aux dispositions de l'article 88 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, rachetées conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 permettant de ramener le capital à D : 6.279.000, soit 966 000 actions de 6,500 dinars chacune.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 mai 2007 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 6.279.000 à D : 4.830.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 6,500 dinars à 5,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 1,500 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 19 mai 2010 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 4.830.000 à D : 1.932.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 5,000 dinars à 2,000 Dinars et ce, par le remboursement d'un montant de 3,000 Dinars par action.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 17 juin 2011 a décidé de réduire le capital pour le ramener de D : 1.932.000 à D : 966.000 par la réduction de la valeur nominale des 966.000 actions composant le capital social, en la ramenant de 2,000 dinars à 1,000 Dinar et ce, par le remboursement d'un montant de 1,000 Dinar par action.

La société a pour objet, la participation pour son propre compte ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment, des entreprises promues par les nouveaux promoteurs, des entreprises implantées dans les zones de développement régional, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques, ainsi que des entreprises qui réalisent des investissements permettant de

promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La société est régie par la loi n° 88-92 du 02 Août 1988 relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée par les lois n° 92-113 du 23 Novembre 1992, n° 95-87 du 30 Octobre 1995, n°2001-83 du 24 juillet 2001, n°2001-91 du 7 Août 2001, n° 2003-80 du 29 décembre 2003 et n° 2008-78 du 22 décembre 2008 et le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

En vertu de l'article 48 § VII quater, la société est autorisée à déduire du bénéfice imposable les plus-values provenant des opérations de cession ou de rétrocession des titres qui remplissent les conditions suivantes :

- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe I de l'article 77 du code de l'IRPP et de l'IS, lorsque la cession ou la rétrocession a lieu après l'expiration de la cinquième année suivant celle de leur acquisition, et ce, dans la limite de 50% de la plus-value réalisée ;
- Les actions et les parts sociales souscrites ou acquises dans le cadre du paragraphe III de l'article 77 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, la plus-value provenant de la cession des actions et des parts sociales souscrites ou acquises avant la date de promulgation du décret-loi n° 2011-100 du 21 octobre 2011, est déductible en totalité.

En matière de taxe sur la valeur ajoutée, la société a opté en 1998 pour l'assujettissement partiel.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Le prix d'acquisition est réduit d'une part de dividendes lorsqu'il est clairement démontré que ces derniers représentent une distribution sur des bénéfices définitivement réalisés à la date d'acquisition et ce indépendamment de la décision de distribution qui pourrait être postérieure à cette date.

Cette méthode, même si elle traduit de manière fiable la substance et la réalité économique des opérations, constitue néanmoins une dérogation aux dispositions du § 9 de la norme comptable 07 relative aux placements qui prévoit que le coût d'acquisition n'inclut que la part de dividendes dont la décision de distribution est antérieure à la date d'acquisition.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces titres à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

2-2 : Les titres de placement

Les titres de placements sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

A la clôture de l'exercice, les plus values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	2025	2024
Titres de participation	3 968 601	3 968 601
Titres immobilisés	550 100	550 100
Montant brut	4 518 701	4 518 701
A déduire :		
Provisions pour dépréciation	(955 100)	(855 100)
Montant net	3 563 601	3 663 601

Les provisions qui s'élèvent au 31 décembre 2025 à D : 955.100, se détaillent comme suit

	2025	2024
- Provisions sur titres de participation	645 000	545 000
- Provisions sur titres immobilisés	310 100	310 100
Total	955 100	855 100

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 31 DECEMBRE 2025

I- Titres de participation

Emetteur	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'achat	Valeur d'acquisition	Type de transaction	% détenu
* Société les Ateliers Mécaniques Industriels "AMI"	160 978	10,000	3,106	500 000	Souscription et actions gratuites	27,89%
* Société TUNISAVIA	369 066	10,000	3,054	1 127 186	Achat en bourse et actions gratuites	14,19%
* Société Industrielle de Lingerie "SIL"	39 900	10,000	13,659	545 000	Souscription, achat en bourse et actions gratuites	20,09%
* Société AMI Commerciale	10 000	10,000	10,000	100 000	Souscription	6,67%
* Société SOTUPA	183 671	5,000	7,611	1 397 864	Souscription et actions gratuites	14,02%
* Société Nouvelair	4 815 337	1,000	0,062	298 551	Achat en bourse	8,50%
				3 968 601		

II- Titres Immobilisés

Emetteur	Nature du titre	Nombre de titres	Valeur nominale	Cours moyen d'acha	Valeur d'acquisition	Type de transaction
* Société Les grands magasins spécialisés "Kinderland"	Obligation convertible	30 000	10,000	10,000	300 000	Souscription
* Société Les grands magasins spécialisés "GMS"	Action	15 010	10,000	10,000	150 100	Souscription et achat en bourse
* Société FUCHI-KA	Certificat d'investissement	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
* Société FUCHI-KA	Action	5 000	10,000	10,000	50 000	Souscription
Total des titres immobilisés					550 100	

NOTE 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

		2025	2024	Variation
- Etat, excédent d'impôt (voir note 15)		30 789	36 490	(5 701)
- Avances sur taxation d'office 1998-2007	(a)	1 521 725	1 521 725	-
- Avances sur taxation d'office 2019-2022	(b)	1 232 661	536 661	696 000
- Charges constatées d'avance		1 289	1 079	210
Total		2 786 464	2 095 955	690 509

(a) Ces avances entrent dans le cadre de l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007, qui a fait l'objet d'un arrêté de taxation d'office portant sur un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités.

Par jugement en date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé cet arrêté aprés la révision du montant réclamé, en le ramenant à D : 2.459.579.

En date du 19 mai 2015, la société a interjeté appel devant la cour d'appel de Tunis, après avoir pris l'engagement de payer le montant réclamé à raison de D : 100.000 par mois (mai 2015 - octobre 2017).

Néanmoins, la société a été admise à bénéficier des remises des pénalités prévues par les dispositions de l'article 66 de la loi de finances pour l'année 2016. De ce fait, elle n'a payé que le principal soit D : 1.521.725.

La cour d'appel de Tunis a confirmé en date du 13 juin 2018, le jugement prononcé en première instance.

La société a déposé un pourvoi en cassation devant le tribunal administratif en décembre 2019.

(b) Ces avances entrent dans le cadre de l'opération de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022, qui a fait l'objet d'un arrêté de taxation d'office portant sur un montant de D : 5.556.856 dont D : 2.062.196 de pénalités.

Cet arrêté a fait l'objet en août 2024, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Parallemenent et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 25 avril 2024, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2024 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit D : 3.494.661 et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans (juin 2024-mars 2029).

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	2025	2024	Variation
- Titres SICAV			
* Tunisie Sicav	226 594	124	226 470
* Amen Première	2 928 148	1 628 740	1 299 408
* Sicav Trésor	3 383 118	3 399 306	(16 188)
Total	6 537 860	5 028 170	1 509 690

NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

	2025	2024
- Amen Bank	262	788
- Tunisie Valeurs	99	33
Total	361	821

NOTE 7 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		2025	2024
- Capital social		966 000	966 000
- Réserve légale	(A) & (B)	483 000	483 000
- Résultats Reportés	(B)	4 311 470	4 007 010
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 760 470	5 456 010
Résultat de l'exercice (1)		2 311 486	787 460
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	8 071 956	6 243 470
Nombre d'actions (2)		966 000	966 000
Résultat par action (1) / (2)		2,393	0,815

(A) : La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter 5% du bénéfice distribuable à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social.

(B) : En application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenues à la source totalisent, au 31 Décembre 2025, D : 387.340 et se détaillent comme suit :

- Réserve légale excédentaire	386 400
- Résultats Reportés	940

(C) : Voir tableau de mouvements ci-joint

NOTE 7 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		2025	2024
- Capital social		966 000	966 000
- Réserve légale	(A) & (B)	483 000	483 000
- Résultats Reportés	(B)	4 311 470	4 007 010
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 760 470	5 456 010
Résultat de l'exercice (1)		2 311 486	787 460
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	8 071 956	6 243 470
Nombre d'actions (2)		966 000	966 000
Résultat par action (1) / (2)		2,393	0,815

(A) : La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter 5% du bénéfice distribuable à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social.

(B) : (B) : En application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenues à la source totalisent, au 31 Décembre 2025, D : 387.340 et se détaillent comme suit :

- Réserve légale excédentaire	386 400
- Résultats Reportés	940

(C) : Voir tableau de mouvements ci-joint

Note 7 (suite)

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

EXERCICE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2023	966 000	483 000	4 073 460	416 550	5 939 010
Affectations approuvées par l'AGO du 26 Juin 2024			416 550	(416 550)	-
Distribution des Dividendes			(483 000)		(483 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2024				787 460	787 460
Solde au 31 Décembre 2024	966 000	483 000	4 007 010	787 460	6 243 470
Affectations approuvées par l'AGO du 10 Juin 2025			787 460	(787 460)	-
Distribution des Dividendes			(483 000)		(483 000)
Résultat de la période close le 31 Décembre 2025				2 311 486	2 311 486
Solde au 31 Décembre 2025	966 000	483 000	4 311 470	2 311 486	8 071 956

NOTE 8 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Cette provision a été constituée pour se prémunir totalement contre les risques rattachés aux opérations de contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007 ainsi que la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022.

Elle couvre le montant en principal de l'arrêté de taxation d'office relatif à la période du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007 soit D : 1.521.723 et le crédit d'impôt au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331.

Elle couvre aussi, le risque rattaché à l'opération de contrôle fiscal couvrant la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022 et qui correspond au montant en principal de l'arrêté de taxation d'office notifié à la société en date du 7 juin 2024 et s'élevant à D : 3.494.661, déduction faite de l'excédent d'impôt au titre de l'année 2022, tel qu'arrêté par l'administration fiscale à la somme de D : 1.093.374, soit un montant net de D : 2.401.287.

NOTE 9 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

		2025	2024
- Etat, impôts et taxes à payer		913	1 041
- Avances reçues sur cessions des immobilisations financières	(a)	240 000	240 000
- Diverses charges à payer	(b)	401 072	130 793
- Créditeurs Divers		20 005	18 903
Total		661 990	390 737

(a) Les montants enregistrés sous cette rubrique représentent des avances reçues sur la cession des titres émis par les grands magasins spécialisés "GMS".

(b) Les montants enregistrés sous cette rubrique englobent principalement et pour D : 386.689 la rémunération variable de la société "Tuninvest Gestion Financière", relative à l'exercice 2025, et qui est fonction du rendement effectif des capitaux investis.

NOTE 10 : REVENUS DES TITRES

L'analyse des revenus des titres se présente ainsi :

	2025	2024
- Dividendes des titres de participation	2 547 947	511 572
- Dividendes des titres SICAV	297 616	343 582
- Plus value sur titres SICAV	85 145	154 268
Total	2 930 708	1 009 422

NOTE 11 : AUTRES REVENUS

Les autres revenus englobent :

	2025	2024
- Intérêts des comptes courants	812	1 144
Total	812	1 144

NOTE 12 : DOTATIONS AUX PROVISIONS

Les dotations de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent comme suit :

	2025	2024
-Dotations aux provisions pour risques et charges	100 000	-
-Reprise sur provisions pour risques et charges	-	(182 255)
Total	100 000	(182 255)

NOTE 13 : CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE TITRES

Le détail des charges nettes sur cessions de titres se présente comme suit :

	2025	2024
- Moins values sur cession titres SICAV	47 572	171 815
Total	47 572	37 105

NOTE 14 : DIVERSES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	2025	2024
- Rémunérations d'intérmédiaires et honoraires	428 099	196 079
- Publicité, publications, relations publiques	7 427	9 260
- Frais de négociation des titres	6 906	6 525
- Services bancaires et assimilés	802	695
- Jetons de présence	11 000	11 000
- Cotisations et dons	5 000	5 000
- Autres charges	1 002	445
- T.C.L	5 863	2 021
Total général	466 099	231 025

Le poste "rémunérations d'intermédiaires et honoraires" englobe la rémunération de Tuninvest Gestionnaire Financière pour un montant de D : 409.680, au titre de la gestion de TUNINVEST SICAR qui lui a été confiée par le conseil d'administration du 10 Octobre 1995.

NOTE 15 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

	2025	2024
Bénéfice comptable	2 317 849	789 981
A déduire		
- Plus values latentes des titres SICAV constatées à la clôture de l'exercice en cours	(74 249)	(27 108)
- Moins values latentes des titres SICAV constatées à la clôture de l'exercice précédent	-	(25 307)
- Reprise sur provisions	-	(182 255)
A réintégrer		
- Provisions pour dépréciation des titres	100 000	-
- Moins values sur cessions de titres SICAV	4 275	168 297
- Plus values latentes des titres SICAV constatées à la clôture de l'exercice précédent	27 108	3 519
- Moins values latentes des titres SICAV constatées à la clôture de l'exercice en cours	16 850	-
Bénéfice (perte) fiscal (e) avant déduction des dividendes	2 391 833	727 127
Déduction des dividendes dans la limite du bénéfice fiscal	(2 391 833)	(727 127)
Base imposable	-	-
Impôt au taux de 35% *(porté, le cas échéant, au minimum légal)*	5 863	2 021
A imputer		
- Excédent d'impôt antérieur	(36 490)	(38 199)
- Retenues sur placements et autres	(162)	(312)
Impôt à reporter	(30 789)	(36 490)
Contribution sociale de soldarité instauré par l'article 53 la loi 2017-66 du 17 Décembre 2017 portant loi de finances de l'année 2018	(500)	(500)

NOTE 16 : INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier en date des 25 décembre 2025 et 13 février 2026, la société présente ci-après les informations relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), établies conformément au cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Gouvernance

La supervision des risques, y compris les risques liés aux facteurs ESG, relève du Conseil d'Administration de Tuninvest SICAR.

La gestion opérationnelle des investissements et le suivi des participations sont assurés, dans le cadre d'un mandat de conseil et de gestion, par la société Tuninvest Gestion Financière. À ce titre, celle-ci contribue à l'identification et au suivi des principaux risques susceptibles d'affecter la situation financière de la société, y compris les risques liés aux facteurs ESG.

Le Conseil d'Administration conserve la responsabilité ultime de la supervision des risques et des orientations stratégiques.

Compte tenu de la nature de son activité de capital investissement, la société est principalement exposée aux facteurs ESG de manière indirecte, à travers ses participations.

b. Stratégie ESG

À ce stade, Tuninvest SICAR n'a pas formalisé de stratégie ESG autonome.

Toutefois, dans le cadre du suivi de ses investissements, la société veille à ce que ses participations respectent les exigences réglementaires applicables et, lorsque cela est pertinent, les bonnes pratiques en matière de gouvernance, ainsi que les standards sectoriels en matière environnementale et sociale.

La société pourra intégrer progressivement des considérations ESG dans ses décisions d'investissement et de désinvestissement.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités liés aux facteurs ESG sont appréhendés dans le cadre global de la gestion des risques.

Au 31 décembre 2025, et sur la base d'une analyse de la matérialité financière, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant un impact significatif immédiat sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société.

Ces risques sont principalement liés aux activités des sociétés en portefeuille et font l'objet d'un suivi dans le cadre des processus habituels d'évaluation et de gestion des participations.

d. Indicateurs ESG

Compte tenu du niveau actuel de maturité des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG matériels, la société ne publie pas d'indicateurs ESG quantitatifs au titre de l'exercice 2025.

Tuninvest SICAR envisage de renforcer progressivement son dispositif de suivi des facteurs ESG, en cohérence avec l'évolution de ses pratiques de gestion et des exigences réglementaires.

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
TUNINVEST – SICAR
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les Actionnaires de la société « TUNINVEST - SICAR »

Messieurs les Actionnaires de la société « TUNINVEST - SICAR »

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 10 juin 2025, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société « TUNINVEST - SICAR » qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 12.888.286, un bénéfice net de D : 2.311.486, et une trésorerie positive à la fin de la période de D : 361.

A notre avis, les états financiers ci-joints sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Question clé de l'audit

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

Nous avons considéré que la question décrite ci-après constitue les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

Evaluation des Participations et des Placements financiers

- ***Risque identifié***

Etant une société d'investissement, les immobilisations et les placements financiers présentent les rubriques les plus importantes du bilan. Comme détaillé au niveau des notes aux états financiers (3) et (5), la rubrique « Immobilisations financières » est constituée exclusivement par des titres de participation et des titres immobilisés, dont la valeur comptable nette de provision s'élève au 31 décembre 2025 à D : 3.563.601 et représente 28% du total des actifs. La rubrique « Placements et autres actifs financiers » est constituée exclusivement par des titres SICAV, dont la valeur comptable nette s'élève au 31 décembre 2025 à D : 6.537.860 et représente 51% du total des actifs.

En se référant à la note aux états financiers (2), la valeur d'usage est estimée par la direction sur la base de la valeur de marché, de l'actif net, de la valeur liquidative des titres SICAV, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que de la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

Ainsi, la direction s'est appuyée essentiellement sur les informations communiquées par les sociétés émettrices des titres, se rapportant sur leurs situations financières actuelles, en se référant notamment aux derniers états financiers audités et à leurs perspectives futures, pour apprécier l'existence d'un indice de dépréciation, qui, par la suite, mérite d'être provisionné ou non.

Compte tenu de l'importance des participations et des placements financiers et la complexité du processus d'évaluation et d'appréciation du risque lié à l'évaluation, nous avons considéré que l'évaluation des titres constitue un point clé d'audit.

- ***Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque***

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'usage des titres de participation, des titres immobilisés et des titres de placement sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :

- Vérifier que l'estimation des valeurs d'usage, déterminées par la Direction, est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés ;
- Vérifier le caractère raisonnable des projections futures adoptées, le cas échéant, et que ces projections ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ;
- Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités concernées et que les ajustements opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres sont fondés sur une documentation probante ;
- Vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers ;
- Vérifier l'évaluation des titres SICAV par rapport à la valeur liquidative affichée à la date d'arrêté.

Paragraphes d'observations

1- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 1998 au 31 décembre 2007.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2008 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.752.662 dont D : 1.230.939 de pénalités.

La société a formulé son opposition en janvier 2009 quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les observations et arguments présentés par la société touchant des questions de fond et concernant notamment le champ d'intervention de la SICAR, la période de prescription retenue et la prise en compte des moins-values effectives dans le calcul du résultat imposable.

La société a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en juin 2009.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en septembre 2010 et ayant pour effet d'annuler totalement le crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2007 s'élevant à D : 231.331 et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 2.743.838 dont D : 1.222.115 de pénalités. Cet arrêté a fait l'objet d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis qui a désigné un expert judiciaire pour examiner les dossiers de participations, objet du litige.

Par jugement en date du 11 mars 2015, le tribunal de première instance de Tunis a confirmé l'arrêté de taxation d'office après la révision du montant réclamé, qui a été ramené à D : 2.459.579.

En date du 19 mai 2015, la société a interjeté appel devant la cour d'appel de Tunis, après avoir pris l'engagement de payer le montant réclamé à raison de D : 100.000 par mois (mai 2015 - octobre 2017).

Néanmoins, la société a été admise à bénéficier des remises des pénalités prévues par les dispositions de l'article 66 de la loi de finances pour l'année 2016. De ce fait, elle n'a payé que le principal soit D : 1.521.725.

La société a provisionné, depuis 2015, la totalité du risque rattaché au redressement en question, soit D : 1.753.054.

La cour d'appel de Tunis a confirmé, en date du 13 juin 2018, le jugement prononcé en première instance.

La société a déposé un pourvoi en cassation devant le tribunal administratif en décembre 2019.

A la date de signature du présent rapport, l'affaire suit encore son cours.

2- Au cours de l'exercice 2023, Tuninvest Sicar a fait l'objet d'une vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et ce, pour la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2022.

Un avis de redressement a été notifié à la société en date du 27 décembre 2023, et ayant pour effet de lui réclamer

un complément d'impôt de D : 6.799.588 dont D : 2.079.440 de pénalités et générant un crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2022, pour un montant de D : 2.136.606.

La société a formulé en février 2024, son opposition quant aux résultats de la vérification fiscale, néanmoins l'administration n'a pas retenu les arguments présentés par la société.

De ce fait, Tuninvest Sicar a reformulé son opposition quant à la réponse de l'administration fiscale, en avril 2024.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société en juin 2024 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes pour un montant de D : 5.556.857, dont D : 2.062.196 de pénalités et générant un crédit d'impôt sur les sociétés au titre de 2022, pour un montant de D : 1.093.374.

Cet arrêté a fait l'objet en août 2024, d'une opposition devant le tribunal de première instance de Tunis.

Dans ce cadre, et en application de la décision du conseil d'administration réuni le 25 avril 2024, la société a adhéré à l'amnistie fiscale instituée par la Loi de Finances pour l'année 2024 pour bénéficier de la remise des pénalités. Elle a souscrit un calendrier de paiement du principal soit D : 3.494.661 et ce, par tranches trimestrielles, sur une période de 5 ans.

La société a constitué les provisions requises permettant de couvrir le risque rattaché à ce redressement, soit D : 2.401.287.

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

Rapport de gestion

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers,

conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

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

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable

de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation n'en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que l'on peut s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II- Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au conseil d'administration.

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

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation en vigueur

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

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 30 avril 2026

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les Actionnaires de la société « TUNINVEST - SICAR »

En application des dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

- Convention antérieurement autorisée : Convention de gestion et de conseil

Le conseil d'administration réuni le 10 Octobre 1995, a décidé de confier la gestion de « TUNINVEST SICAR » à la société « TUNINVEST FINANCE GROUP » moyennant une rémunération fixe en hors taxes de D : 200.000 par an, ramenée en 2004 à 2% du capital social, et une rémunération variable en fonction du rendement effectif des capitaux investis, et ce, en vertu d'un contrat de gestion qui a été approuvé par tous les membres présents. La date de son entrée en vigueur a été fixée au 1er Janvier 1996.

Le conseil d'administration réuni le 10 Juin 2020, a approuvé la substitution de la société « TUNINVEST FINANCE GROUP » par la société « TUNINVEST GESTION FINANCIERE » et ce, en vertu d'un avenant qui reprend les mêmes conditions que le contrat de gestion initial. La date de son entrée en vigueur a été fixée au 2 Janvier 2020.

Cette convention a continué à produire ses effets au courant de l'exercice 2025. Le montant de la charge dudit exercice au titre de cette rémunération s'est élevé à D : 409.680, réparti en partie fixe et en partie variable respectivement pour D : 22.991 et D : 386.689.

- Conventions nouvelles

Votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle, régie par les dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

De notre côté, nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune autre convention entrant dans le cadre desdites dispositions.

Tunis, le 30 avril 2026

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

Avis des sociétés

ETATS FINANCIERS

Assurances BIAT

Siège Social : Immeuble Assurances BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II

La société Assurances BIAT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : M Chiheb GHANMI « La Générale d'Audit et Conseil » & M Cherif BEN ZINA (Cabinet CMC)**.**

Bilan
Arrêté au 31 Décembre 2025
(Unité : en Dinars)

ACTIFS	31/12/2025			31/12/2024
	Brut	Amort. Provisions	Net	Net
AC 1 Actifs incorporels				
AC12 Concessions, brevet, licences, marques	4 256 729	3 130 046	1 126 684	375 837
AC13 Fonds de commerce	-		-	-
AC14 Acomptes versés	149 656	-	149 656	426 472
	4 406 385	**3 130 046**	**1 276 339**	**802 308**
AC 2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installations techniques et machines	1 797 601	1 701 239	96 361	127 088
AC22 Autres installations ,outillage et mobilier	4 250 635	3 603 155	647 480	692 824
	6 048 235	**5 304 394**	**743 841**	**819 912**
AC 3 Placements				
AC31 Terrains et constructions				
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	801 360	157 988	643 372	659 399
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	26 770 501		26 770 501	13 315 650
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321 Part dans des entreprises liées				
AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises				
AC33 Autres placements financiers				
AC331 Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	38 649 329	6 831 345	31 817 984	29 434 694
AC332 Obligations et autres titres a revenu fixe	615 365 325		615 365 325	568 597 765
AC334 Autres prêts	532 339		532 339	767 888
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financier	360 000 000		360 000 000	226 500 000
AC336 Autres dépôts			-	-
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cé	684 590		684 590	645 584
	1 042 803 443	**6 989 333**	**1 035 814 110**	**839 920 979**
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provisions pour primes non acquises	8 248 965		8 248 965	8 826 354
AC520 Provisions d'assurance vie	1 983 719		1 983 719	337 909
AC530 Provision pour sinistres (vie)	1 511 204		1 511 204	1 434 231
AC531 Provision pour sinistres (non vie)	22 408 786		22 408 786	18 549 012
AC540 Provision pour PB (vie)	-		-	-
AC541 Provision pour PB (Non vie)	734 086		734 086	713 232
	34 886 760	**-**	**34 886 760**	**29 860 739**
AC 6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises et non émises	2 315 565		2 315 565	1 911 915
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	25 141 408	11 326 518	13 814 890	12 287 950
AC613 créances indemnisées subrogées a l'entreprise d'assuran	4 183 582	1 690 300	2 493 281	3 566 629
AC62 Créances nées d'opération de réassurance	4 742 002	824 088	3 917 913	4 199 191
AC63 Autres créances			-	-
AC631 Personnel	131 128		131 128	115 144
AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiqu	1 492 926		1 492 926	2 164 688
AC633 Débiteurs divers	1 237 950		1 237 950	3 873 458
	39 244 561	**13 840 907**	**25 403 654**	**28 118 976**
AC 7 Autres éléments d'actif				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	7 603 081		7 603 081	11 662 571
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisition reportés	2 875 227		2 875 227	2 636 905
AC722 Autres charges a repartir	366 097		366 097	798 478
AC73 Comptes de régularisation actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	22 054 609		22 054 609	17 491 122
AC732 Estimations de réassurances - acceptation				
AC733 Autres comptes de régularisation	4 664 424		4 664 424	-
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres			-	-
	37 563 437	**-**	**37 563 437**	**32 589 076**
TOTAL ACTIFS	**1 164 952 822**	**29 264 680**	**1 135 688 143**	**932 111 990**

Bilan
Arrêté au 31 Décembre 2025
(Unité : en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	22 000 000	22 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	45 536 597	37 537 661
CP5 Résultats reportés	35 601 135	24 331 453
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	**103 137 732**	**83 869 114**
CP6 Résultat de l'exercice	25 648 843	19 869 682
Total capitaux propres avant affectation	**128 786 575**	**103 738 796**
PASSIFS		
PA1 Autres Passifs Financiers		
PA14 Dettes envers les établissements bancaires et financiers	-	-
	-	**-**
PA2 Provisions pour autres risques et charges		
PA23 Autres provisions	1 000 000	500 000
	1 000 000	**500 000**
PA3 Provisions techniques brutes		
PA310 Provision pour primes non acquises	35 573 936	34 698 248
PA320 Provision pour assurance vie	780 799 717	620 664 290
PA330 Provision pour sinistres (vie)	25 026 258	21 788 353
PA331 Provision pour sinistres (non vie)	100 004 135	91 186 390
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)	13 227 388	9 753 967
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 820 636	2 790 987
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage		
PA360 Autres provisions technique (vie)		
PA361 Autres provisions technique (non vie)	-	-
	957 452 071	**780 882 234**
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	18 745 975	17 362 687
	18 745 975	**17 362 687**
PA6 Autres Dettes		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurances directe	5 984 929	4 898 998
PA62 Dettes nées d'opérations de Réassurances	9 821 574	11 242 729
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance		
PA622 Autres		
PA63 Autres dettes		
PA631 Dépôts et cautionnements reçues		
PA632 Personnel	493 458	517 650
PA633 Etat ,organismes de sécurités sociale,collectivités publiques	7 142 561	6 428 829
PA634 Créditeurs divers	4 842 764	4 808 599
PA64 Ressources spéciales		
	28 285 286	**27 896 806**
PA7 Autres passifs		
PA71 Comptes de régularisation passif		
PA710 Report commissions reçues des réassureurs	1 417 820	1 731 467
PA711 Estimation de réassurance-rétrocession		
PA712 Autres comptes de régularisation passif	416	-
PA72 Ecart de conversion		
	1 418 236	**1 731 467**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**1 135 688 143**	**932 111 990**

Etat de résultat technique de l'assurance et / ou de la réassurance Non Vie
Arrêté au 31 Décembre 2025

(Unité : en Dinars)

		Opérations Brutes 31/12/2025	Cessions et rétrocession 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2024
PRNV 1	**Primes acquises**				
PRNV11	Primes émises et acceptées	109 765 361	-24 320 983	85 444 378	77 528 701
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	-875 689	-577 389	-1 453 078	-1 446 189
		108 889 672	**-24 898 372**	**83 991 300**	**76 082 512**
PRNT3	**Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat**	**11 403 450**		**11 403 450**	**10 527 675**
PRNV2	**Autres produits techniques**	**30 865**		**30 865**	**243 773**
CHNV1	**Charges de sinistres**				
CHNV11	Montants payés	-68 695 757	13 243 449	-55 452 308	-49 819 872
CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	-8 817 745	3 859 774	-4 957 972	-4 570 362
		-77 513 503	**17 103 223**	**-60 410 280**	**-54 390 233**
CHNV 2	**Variation des autres provisions techniques**	**0**		**0**	**6 328**
CHNV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**	**-29 649**	**20 854**	**-8 795**	**-131 712**
CHNV 4	**Frais d'exploitation**				
CHNV41	Frais d'acquisition	-20 707 842		-20 707 842	-19 635 890
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	238 321	313 647	551 968	-584 095
CHNV43	Frais d'administration	-10 345 156		-10 345 156	-11 377 199
CHNV44	Commissions recues des réassureurs		5 699 534	5 699 534	5 968 714
		-30 814 677	**6 013 181**	**-24 801 496**	**-25 628 469**
CHNV5	**Autres charges techniques**		**-592 108**	**-592 108**	**-395 643**
CHNV6	**Variation de la provision pour égalisation et équlibrage**			**0**	**0**
RTNV6	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie**	**11 966 159**	**-2 353 222**	**9 612 937**	**6 314 230**

Etat de résultat technique de l'assurance
et / ou de la réassurance Vie
Arrêté au 31 Décembre 2025
(Unité : en Dinars)

		Opérations Brutes 31/12/2025	Cessions et rétrocession 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2025	Opérations Nettes 31/12/2024 (*)
PRV 1	**Primes acquises**				
PRV11	Primes émises et acceptées	**208 416 161**	**-3 807 409**	**204 608 752**	**165 286 914**
PRV2	**Produits de placements**				
PRV 2 1	Revenus des placements	66 786 280		66 786 280	53 076 609
PRV 2 2	Produits des autres placements				
	sous total 2 a	**66 786 280**	**0**	**66 786 280**	**53 076 609**
PRV 2 3	Repise de correction de valeur sur placements	1 082 479		1 082 479	1 134 666
PRV 2 4	Profits provenant de la réalisation des placements et de change	551 943		551 943	713 576
	sous total 2	**1 634 423**	**0**	**1 634 423**	**1 848 242**
PR V3	**Plus values non réalisées sur placements**	**0**	**0**	**0**	**0**
PR V4	**Autres produits techniques**	**0**	**0**	**0**	**2 451**
CHV1	**Charges de sinistres**				
CHV11	Montants payés	-62 245 124	483 196	-61 761 928	-43 338 503
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	-3 237 905	76 973	-3 160 932	-1 175 539
	sous total 3	**-65 483 029**	**560 169**	**-64 922 861**	**-44 514 041**
CHV 2	**Variation des autres provisions techniques**				
	sous total 4	**-160 135 427**	1 645 810	**-158 489 617**	**-132 650 501**
CHV3	**Participation aux bénéfices et ristournes**	**-3 473 422**	**1 598 567**	**-1 874 855**	**-2 283 621**
CHV 4	**Frais d'exploitation**				
CHV41	Frais d'acquisition	-15 078 881		-15 078 881	-11 590 080
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	0		0	0
CHV43	Frais d'administration	-2 499 571		-2 499 571	-2 160 984
CHV44	Commission recues des réassureurs		299 058	299 058	226 104
	sous total 5	**-17 578 451**	**299 058**	**-17 279 394**	**-13 524 960**
CHV5	**Autres charges tecniques**			**0**	**0**
CH V9	**Charges de placements**				
CHV 91	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	0	-45 634	-45 634	-120 124
CHV 92	Correction de valeur sur placement	-810 291		-810 291	-2 193 679
CHV 93	Pertes provenant de la réalisation des placements				
	sous total 6	**- 810 291**	**-45 634**	**-855 925**	**-2 313 803**
CHV 10	**Moins values non réalisées sur placements**	**0**	**0**	**0**	**0**
CHNT2	**Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat**	**0**	**0**	**0**	**0**
RTV	**Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie**	**29 356 244**	**250 560**	**29 606 804**	**24 927 289**

(*) Chiffres Retraités à des fins de comparabilité

Etat de résultat
Arrêté au 31 Décembre 2025
(Unité : en Dinars)

		31/12/2025	31/12/2024 (*)
RNTV	**Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie**	**9 612 937**	**6 314 230**
RTV	**Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie**	**29 606 804**	**24 927 289**
PRNT1	**Produits des placements**		
PRNT11	Revenus des placements	18 007 023	16 690 269
PRNT12	Produits des autres placements	-	-
	sous total 1 a	**18 007 023**	**16 690 269**
PRNT13	Reprise de corrections de valeur sur placements	115 572	215 613
PRNT14	Profits provenant de la réalisation des placements	107 072	481 773
	sous total 1	**222 645**	**697 386**
PRNT3	**Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance vie**	-	-
CHNT1	**Charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)**	**-112 444**	**-501 839**
CHNT11	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-466	-104 332
CHNT12	Correction des valeur sur placements	-111 979	-365 209
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements	0	-32 299
CHNT2	**Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non vie**	**-11 403 450**	**-10 527 675**
PRNT2	**Autres produits non techniques**	**160 357**	**305 177**
CHNT3	**Autres charges non techniques**	**-1 441 697**	**-606 268**
Résultat provenant des activités ordinaires		**44 652 175**	**37 298 570**
CHNT4	**Impôts sur le résultat**	**-15 836 109**	**-14 524 074**
CHNT42	Impôt sur les Sociétés	-15 836 109	-14 524 074
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		**28 816 065**	**22 774 497**
PRNT4	**Gains extraordinaires**	-	-
CHNT5	**Pertes extraordinaires**	-3 167 222	- 2 904 815
Résultat extraordinaire			
Résultat net de l'exercice		**25 648 843**	**19 869 682**

(*) Chiffres Retraités à des fins de comparabilité

Etat de flux de trésorerie
Arrêté au 31 Décembre 2025

(Unité : en Dinars)

	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
- Encaissement des primes reçues des assurés	315 554 259	276 612 256
- Sommes versées pour paiement des sinistres	- 121 374 592	- 91 053 462
- Encaissement des primes reçues acceptations	1 622 822	1 342 683
- Sommes versées pour sinistres acceptations	- 624 021	- 1 478 310
- Commissions versées sur les acceptations	- 440 777	- 275 498
- Décaissements des primes pour les cessions	- 24 787 918	- 34 468 636
- Encaissement des sinistres pour les cessions	11 652 354	8 758 811
- Commissions recues sur les Cessions	4 851 973	9 067 495
- Commissions versées aux intermédiaires	- 5 269 802	- 7 347 376
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 27 357 934	- 25 193 563
- Variation des dépôts auprés des cédantes	2 276 417	- 821 157
- Variation des éspèces reçues des cessionnaires	-	-
- Décaissements liés a l'acquisition des placements financiers	- 7 670 766 425	-5 943 217 604
- Encaissements liés a la cession des placements financiers	7 477 402 197	5 788 673 959
- Taxes sur les assurances versées au trésor	- 23 106 584	- 20 178 901
- Produits financiers reçus	82 643 414	62 958 517
- Impôt sur les bénéfices payés	- 13 567 668	- 13 254 444
Autres mouvements	- 1 104 219	561 763
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**7 603 495**	**10 686 533**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	- 159 866	- 154 335
- Décaissement provenant de l'acquisition des terrains et constructions destinés à l'exploitation	- 9 193 818	- 4 909 949
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	64 300	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	**- 9 289 384**	**- 5 064 284**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
- Encaissement suite à l'émission des actions	-	-
- Dividendes et autres distributions	-	- 4 218 041
- Augmentation/Dimunution des ressources spéciales		
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	**-**	**- 4 218 041**
incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents d	**- 76 174**	**- 29 048**
Variation de trésorerie	**- 1 762 063**	**1 375 160**
Trésorerie de début d'exercice	**6 450 751**	**5 075 591**
Trésorerie de fin d'exercice	**4 688 688**	**6 450 751**

Tableau des engagements reçus et donnés
Arrêté au 31 Décembre 2025

(Unité : en Dinars)

Rubriques		31/12/2025	31/12/2024
HB1	Engagements reçus		
HB2	Engagements donnés		
HB21	Avals, cautions et garanties de crédit données		
HB22	Titres et actifs acquis avec engagement de revente		
HB23	Autres engagements sur titres, actifs ou revenus		
HB24	Autres engagements donnés		
HB3	Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des Rétrocessionnaires		
HB4	Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution		
HB5	Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance		
HB6	Autres valeurs détenues par des tiers		

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtées au 31/12/2025

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

- **Dénomination :** Assurances BIAT
- **Siège Social :** Immeuble Assurances BIAT 1053 les berges du lac (lac II) – Tunis
- **Capital social :** 22 000 000 de dinars divisés en 220 000 actions de valeur nominale 100 dinars chacune entièrement libérées.
- **Nationalité :** Tunisienne
- **Tél. :** (216) 31 300 100
- **Fax :** (216) 71 197 810
- **E-Mail :** general@assurancesbiat.com.tn
- **Site internet :** www.assurancesbiat.com.tn
- **Forme juridique :** Société anonyme faisant appel public à l'épargne
- **Date de constitution :** 11/06/1997
- **Durée :** 99 ans
- **Exercice social :** du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
- **Régime fiscal :** Droit commun
- **Registre du commerce :** B160631997
- **Matricule fiscal :** 0601492D
- **Législation applicable :** Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Présentation des états financiers consolidés :** Les états financiers consolidés sont établis par la société mère « BIAT ».

2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2025 a connu les faits marquants suivants :

- Une évolution du chiffre d'affaires de 14 %, passant de 279,6 MD au 31 décembre 2024 à 318,2 MD au 31 décembre 2025 ;
- Un niveau de recouvrement de créances maitrisé dans un contexte économique difficile permettant d'atteindre un taux proche de 90 % ;
- La refonte et le renforcement du dispositif commercial pour soutenir le développement de l'activité Non-Vie ;
- La mise en place de l'application digitale « DIMA MAAK » qui offre un accès simple et centralisé aux principaux services pour les produits Automobile, MRH et Assistance Voyage ;
- La continuation du projet de mise en place de la norme IFRS 17 ;
- Le renforcement du réseau d'agents avec l'ouverture de trois nouvelles agences à Sfax et à Tunis ;
- Clôture du contrôle fiscal approfondi pour la période 2020-2023 par la conclusion d'un arrangement avec l'administration fiscale.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la Société « Assurances BIAT » sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

4. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société « Assurances BIAT » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

4.1. ACTIFS INCORPORELS

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.
Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

4.2. ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées.
Les durées retenues à ce titre sont les suivantes :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode D'amortissement
- Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	Linéaire
- Matériel informatique	3 ans	Linéaire
- Matériel de transport	5 ans	Linéaire
- Agencements aménagements et installations	6 ans 8mois	Linéaire
-Terrains et constructions	50 ans	Linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 200 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

4.3. PLACEMENTS FINANCIERS

Règles de prise en compte :

La norme comptable N°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance classe les placements financiers en deux catégories :

- Les placements dans des entreprises liées et participations.
- Les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation :

Titres à revenus variables :

Les titres à revenus variables sont évalués au moindre du coût d'acquisition historique et de la valeur d'usage. Les corrections de valeurs, correspondant à l'écart négatif entre la valeur d'usage et le coût d'acquisition, ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.
La valeur d'usage est évaluée sur la base de :

- La valeur de marché.
- L'actif net.
- Le résultat et perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice.

Les obligations et autres titres à revenus fixes :

- **Coût d'entrée des placements :**

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

Les frais accessoires d'achat sont enregistrés en charges de l'exercice. Le montant du coupon couru à l'achat est enregistré en produits en tant que revenu des placements.

Lorsque le prix d'acquisition d'un titre dépasse son prix de remboursement, la différence doit être prise en charge par le biais du compte "dotations des différences sur prix de remboursement" avec pour contrepartie un compte de régularisation passif. Cette différence doit être échelonnée sur la durée de vie résiduelle du titre de façon linéaire ou actuarielle.

Lorsque le prix d'acquisition d'un titre est inférieur à son prix de remboursement, la différence doit être prise en produits par le biais du compte "différence sur prix de remboursement à percevoir" avec pour contrepartie un compte de régularisation actif. Cette différence doit être portée en résultat de manière échelonnée sur la durée de vie résiduelle du titre.

- **Evaluation des placements en date d'arrêté :**

La différence entre le prix d'acquisition d'un titre et son prix de remboursement doit être :

o Portée en charge, au cas où le prix d'acquisition dépasse le prix de remboursement.

o Portée en produits, au cas où le prix d'acquisition est inférieur au prix de remboursement.

o Pour le rattachement des charges et des produits, la différence est prise en compte dans les résultats de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

4.4. LES PROVISIONS TECHNIQUES

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre de finances du 27-02-2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

Provision pour primes non acquises :

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre des contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

Provision d'assurance Vie

La provision mathématique des contrats d'assurance Vie, comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets des primes futures (méthodes prospectives). Elle est calculée séparément contrat par contrat.
Pour chaque année et pour chaque produit, les bases techniques utilisées pour le calcul des provisions sont celles qui sont utilisées pour la constitution du tarif.

La provision mathématique des contrats temporaire décès est calculée séparément contrat par contrat sur la base des tables de mortalité admises en Tunisie.

En application des dispositions de l'Arrêté du Ministre de Finances du 05-01-2009, Assurances BIAT a calculé la provision mathématique de tout le portefeuille en fonction de la Table de Mortalité Tunisienne TM 99.

Provisions pour sinistres

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

Autres provisions techniques

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance / traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

4.5. CREANCES

Cette rubrique comporte les créances nées d'opération d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances.

Créances nées d'opération d'assurance directe :

Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les primes acquises et non émises brutes ainsi que les créances nées de la subrogation de la compagnie dans les droits de l'assuré.

Provisions pour dépréciation des créances :

- Les provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurances (hors créances contentieuses) sont constatées sur la base des taux de provisionnement telles que prévues par la circulaire CGA N°1/2021 du 01 Décembre 2021 soit :
    - Taux appliqués sur créances en cours pour les Courtiers & les Agents d'Assurances (N et années antérieurs : 100%).
    - Taux appliqués sur créances en cours pour le Réseau direct (N : 0% ; N-1 : 20% ; N-2 et antérieurs : 100%).
- Les provisions pour dépréciation des créances IDA-HIDA sont constatées sur la base des taux de provisionnement suivants (N : 0% ; N-1 : 20% ; N-2 : 50% ; N-3 et antérieurs : 100%).

Créances nées d'opération de réassurance :

Les créances nées d'opérations de réassurance comprennent les soldes débiteurs des comptes courants des réassureurs, des courtiers de réassurance et des cédantes.

Une provision pour dépréciation des créances est constituée sur la base des taux de provisionnement suivants (N : 0% ; N-1 : 20% ; N-2 : 50% ; N-3 et antérieurs : 100%).

Autres créances

Les autres créances comprennent les créances sur le personnel, l'Etat, les organismes de sécurité sociale et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

4.6. REPARTITION DES CHARGES

Conformément aux normes comptables relatives au secteur des assurances, les charges sont présentées dans les états financiers non pas par nature de charges mais en fonction des grandes destinations. La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination doit être réalisée à l'aide de clés de répartition qui doivent être fondées sur des critères quantitatifs objectifs, appropriés et contrôlables, directement liés à la nature des charges.

La méthode adoptée par Assurances BIAT est basée sur des clés de répartition des charges suivant une affectation par branche d'activité et par type de charges (Administration, Acquisition et Gestion des Sinistres) au prorata des salaires.

NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

I. NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC1- Actifs incorporels :

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 31/12/2025 un montant net de 1 276 339 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisitions	Passage d'immobilisation en cours à Immobilisation	Valeur Brute au 31/12/2025	Amortissements			Valeur nette 2025
					01/01/25	Dotations 2025	31/12/25	
Logiciels	3 229 821	491 406	535 503	4 256 729	2 853 984	276 062	3 130 046	1 126 684
Logiciels En Cours	426 472	258 687	-535 503	149 656	0	0		149 656
Total	**3 656 292**	**750 093**	**0**	**4 406 385**	**2 853 984**	**276 062**	**3 130 046**	**1 276 339**

AC2 - Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2025 un montant net de 743 841 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Valeur Brute au 31/12/2025	Amortissements				Valeur nette 2025
					01/01/25	Dotations 2025	Cessions	31/12/25	
Aménagements, Agencements et Installations	1 758 635	38 966		1 797 601	1 631 547	69 693	0	1 701 239	96 361
Matériels de transport	578 079		-81 301	496 779	284 553	82 088	-81 301	285 340	211 438
Matériels informatique	2 646 700	289 378	-134 394	2 801 685	2 288 186	252 057	-134 394	2 405 849	395 836
Mobiliers et Matériels de Bureau	1 019 881	23 256	-90 966	952 171	979 099	23 834	-90 966	911 966	40 205
Total	**6 003 296**	**351 600**	**-306 661**	**6 048 235**	**5 183 384**	**427 671**	**-306 661**	**5 304 394**	**743 841**

AC3 - Placements

Les placements totalisent au 31/12/2025 un montant net de 1 035 814 110 DT contre un montant de 839 920 979 DT au 31/12/2024 soit une augmentation de 195 893 131 DT et se détaillent comme suit :

Libellé		31/12/2025	31/12/2024
Placement immobiliers	AC31	27 571 861	14 117 010
Actions autres titres a revenu variable et part dans les FCP	AC331	38 649 329	35 459 830
Obligations et autres titres a revenu fixe	AC332	615 365 325	568 597 765
Autres prêts		532 339	767 888
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	AC335	360 000 000	226 500 000
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		684 590	645 584
Amortissements construction d'exploitation	AC31	-157 988	-141 961
Provisions pour dépréciation des Placements	AC331	-6 831 345	-6 025 135
Total		**1 035 814 110**	**839 920 979**

AC31– Placements immobiliers

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Constructions	801 360	801 360	0
Terrains	11 380 199	11 380 199	0
Constructions en cours	15 390 302	1 935 452	13 454 851
Total 1	**27 571 861**	**14 117 010**	**13 454 851**
Amortissements construction d'exploitation	-157 988	-141 961	-16 027
Total 2	**27 413 873**	**13 975 049**	**13 438 824**

AC331– Actions autres titres à revenu variable et part dans FCP

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Actions cotées	2 620 060	2 284 241	335 819
Actions non cotées	18 268 657	19 793 657	-1 525 000
Actions OPCVM	17 760 612	13 381 932	4 378 680
Total1	**38 649 329**	**35 459 830**	**3 189 499**
Provisions pour dépréciation des Placements	-6 831 345	-6 025 135	-806 210
Total 2	**31 817 984**	**29 434 694**	**2 383 289**

AC332– Obligations et autres titres à revenu fixe

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Placements BTA	124 202 325	110 950 765	13 251 560
Emprunts Emis par l'ETAT	80 000 000	84 000 000	-4 000 000
Emprunts obligataires privés	411 163 000	373 647 000	37 516 000
Total	**615 365 325**	**568 597 765**	**46 767 560**

AC333– Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers

Ce poste totalise au 31/12/2025 un montant net des provisions de 360 000 000 DT contre 226 500 000 DT au 31/12/2024 soit une évolution de 133 500 000 DT et comporte principalement des certificats de dépôts.

AC5 - Part des réassureurs dans les provisions techniques

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 31/12/2025 un montant net de 34 886 760 DT contre 29 860 739 DT au 31/12/2024 soit une évolution de 5 026 022 DT. Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé		31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Provisions pour primes non acquises	AC510	8 248 965	8 826 354	-577 389
- Provisions d'assurances vie		1 983 719	337 909	1 645 810
- Provisions pour sinistres vie		1 511 204	1 434 231	76 973
- Provisions pour sinistres non-vie	AC531	22 408 786	18 549 012	3 859 774
- Provision pour Participation aux Bénéfices Non-vie (PB)		734 086	713 232	20 854
Total		**34 886 760**	**29 860 739**	**5 026 022**

AC510– Provisions pour primes non acquises

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
-Transport	843 357	1 239 725	-396 367
- Incendie	2 057 632	1 721 389	336 243
- Construction	4 695 430	5 230 514	-535 084
- Responsabilité civile Général	248 351	245 861	2 490
- Risque Divers	119 312	71 558	47 755
- Groupe Maladie	284 883	317 308	-32 425
Total	**8 248 965**	**8 826 354**	**-577 389**

AC531– Provisions pour sinistres non-vie

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
-Automobile	4 241 016	4 876 451	-635 435
-Transport	3 919 708	2 245 902	1 673 805
- Incendie	7 083 810	5 131 506	1 952 304
- Construction	1 151 938	1 128 135	23 803
- Responsabilité civile Général	923 161	676 139	247 022
- Risque Divers	1 634 223	2 024 850	-390 628
- Groupe Maladie	715 931	486 078	229 854
- Accidents Corporels	2 738 999	1 979 951	759 048
Total	**22 408 786**	**18 549 012**	**3 859 774**

AC6 - Créances

Le poste créances totalise au 31/12/2025 un montant net des provisions de 25 403 654 DT contre 28 118 976 DT au 31/12/2024 soit une baisse de -2 715 321DT :

AC611– Primes Acquises et non émises

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Primes acquises non émises Transports	107 862	73 436	34 426
Primes acquises non émises Incendie			0
- Primes acquises non émises Risques Divers	22 025	22 025	0
- Primes acquises non émises Responsabilité civile Général	83 643	87 533	-3 890
- Primes acquises non émises Groupe Maladie	1 428 067	1 324 162	103 905
- Primes acquises non émises Accidents Corporels	373 721	174 374	199 347
- Primes acquises non émises Vie	300 247	230 386	69 862
Total	**2 315 565**	**1 911 915**	**403 650**

AC612– Créances nées d'opération d'assurances directe

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
-Contentieux primes, chèques et effets impayés	5 439 739	5 496 287	-56 548
- Créances affaires directes en cours	14 854 227	13 933 230	920 997
- Créances courtiers d'assurances en cours	4 847 442	3 223 368	1 624 074
- Provisions pour créances douteuses (*)	-11 326 518	-10 364 936	-961 582
Total	**13 814 890**	**12 287 950**	**1 526 941**

(*) Au 31/12/2025 Assurances BIAT a constaté une provision pour créances douteuses pour un montant de 11 326 518 DT calculée conformément à la circulaire CGA N°1/2021 du 01 Décembre 2021 soit :

- Provision pour créances contentieuses provisionnée à 100%.
- Provision pour effets et chèques retournés impayés provisionnée à 100%.
- Pour les autres créances une provision a été provisionnée comme suit :

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023 et Ant
Taux appliqués sur créances en cours pour les Courtiers & les Agents d'Assurances	100%	100%	100%

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023 et Ant
Taux appliqués sur créances en cours pour le Réseau direct	0%	20%	100%

AC613 – Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurances

Au 31/12/2025 ce poste totalise un montant total net de 2 493 281 DT contre 3 566 629 DT au 31/12/2024 soit une baisse de -1 073 348DT.
Au 31/12/2025, Assurances BIAT a constaté une provision pour créances douteuses pour un montant de 1 690 300 DT calculées comme suit :

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023	Exercice 2022 et Antérieurs
Taux appliqués sur créances en cours	0%	20%	50%	100%

AC62 – Créances nées d'opération de réassurances

Ce poste totalise au 31/12/2025 un montant net de 3 917 913 DT contre 4 199 191 DT au 31/12/2024 soit une baisse de -281 278 DT.
Au 31/12/2025, Assurances BIAT a constaté une provision pour créances douteuses d'un montant de 824 088 DT calculée comme suit :

	Exercice 2025	Exercice 2024	Exercice 2023	Exercice 2022 et Antérieurs
Taux appliqués sur créances de réassurances	0%	20%	50%	100%

AC63 – Autres Créances

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Personnel	131 128	115 144	15 984
- Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	1 492 926	2 164 688	-671 762
-Débiteurs divers **(*)**	1 237 950	3 873 458	-2 635 507
Total	**2 862 005**	**6 153 290**	**-3 291 285**

(*) Dont un montant de 998 350 DT relatif aux avances sur construction Siège.

AC7 - Autres éléments d'actif

AC71 – Caisses et avoirs en banques

Ce poste présente un solde total au 31/12/2025 de 7 603 081 DT contre 11 662 571 DT au 31/12/2024.

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Comptes courants bancaires	4 682 246	6 448 611	-1 766 365
- Caisse	6 442	2 140	4 302
- Valeurs a l'encaissement	1 905 699	4 340 061	-2 434 361
- Caisse du trésor public	1 008 693	871 759	136 934
Total	**7 603 081**	**11 662 571**	**-4 059 490**

AC721 – Frais d'acquisitions reportés

Ce sont les frais d'acquisition des contrats pour la fraction non imputable à l'exercice 2025, le solde est de 2 875 227 DT répartis par branche comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Frais d'acquisition reportés Automobile	1 218 761	987 794	230 968
- Frais d'acquisition reportés Transports	56 580	90 138	-33 557
- Frais d'acquisition reportés Incendie	1 228 474	1 152 677	75 797
- Frais d'acquisition reportés Risques Divers	26 701	18 755	7 946
- Frais d'acquisition reportés Responsabilité civile Général	254 794	298 850	-44 055
- Frais d'acquisition reportés Construction	70 374	67 426	2 948
- Frais d'acquisition reportés Maladie	430	562	-132
- Frais d'acquisition reportés Accidents Corporels	19 111	20 703	-1 593
Total	**2 875 227**	**2 636 905**	**238 321**

AC722 – Autres charges à répartir

Ils présentent un montant total de 366 097 DT au 31/12/2025 contre 798 478 DT au 31/12/2024.

AC731 – Intérêts et loyers acquis et non échus

Ce sont les intérêts courus et non échus sur les placements (emprunts obligataires et bons de trésor…), ils présentent au 31/12/2025 un montant net de 22 054 609 DT contre 17 491 122 DT au 31/12/2024.

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Intérêts courus non échus	23 153 840	18 599 373	4 554 468
- Produits constatés d'avance (Billet de trésorerie et certificat de dépôt)	-1 099 231	-1 108 251	9 019
Total	**22 054 609**	**17 491 122**	**4 563 487**

II. NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - CAPITAUX PROPRES

A la date du 31/12/2025, le capital social s'élève à 22 MDT composé de 220 000 actions d'une valeur nominale de 100 DT libéré en totalité. Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	Capital	Réserves Légales	Prime d'émissions	Rés. Pour Réinvestissements exonérés disponibles	Rés. Pour Réinvestissements exonérés indisponibles	Réserves pour Fonds Socilal	Résultats reportés 2024 et antérieurs	Résultats de l'exercice	Total
Solde au 31 12 2024 Avant affectation	22 000 000	2 200 000	4 800 000	0	30 000 000	537 661	24 331 453	19 869 682	103 738 796
Augmentation du capital									0
Réaffectation des réserves						-601 064			-601 064
Autres Mouvements									0
-Réserves Légales									0
-Réserve pour réinvestissement					8 000 000			-8 000 000	0
-Dividendes								0	0
-Fonds Social						600 000		-600 000	0
-Résultats reportés							11 269 682	-11 269 682	0
-Réserves Extraordinaires									0
Résultat net 31 12 2025								25 648 843	25 648 843
Solde au 31 12 2025 Avant affectation	22 000 000	2 200 000	4 800 000	0	38 000 000	536 597	35 601 135	25 648 843	128 786 575

PA3 - Provisions techniques brutes

Les provisions techniques de l'exercice totalisent 957 452 071 DT contre 780 882 234 DT en 2024 soit une augmentation de 176 569 837 DT. Ces provisions se répartissent comme suit :

PA310 - Les provisions pour primes non acquises

Les provisions pour primes non acquises totalisent 35 573 936 DT en 2025 contre 34 698 248 DT en 2024 soit une évolution de 875 689 DT détaillée par branches comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
- Auto	16 402 067	14 856 907	1 545 160
-Transports	979 813	1 443 737	-463 924
- Incendie	10 504 914	9 745 608	759 305
- Constructions	5 230 980	5 870 026	-639 046
- Responsabilité civile Général	1 684 981	2 027 578	-342 597
- Risque Divers	283 020	224 719	58 301
- Groupe Maladie	335 156	373 304	-38 148
- Accidents Corporels	153 006	156 369	-3 363
Total	**35 573 936**	**34 698 248**	**875 689**

PA320 - Les provisions pour assurances vie (provisions mathématiques vie)

Les provisions mathématiques vie totalisent 780 799 717 DT au 31/12/2025, contre 620 664 290 DT au 31/12/2024 soit une évolution de 160 135 427 DT.

PA330 - Les provisions pour sinistres vie

Au 31/12/2025, les provisions pour sinistres vie sont évaluées à 25 026 258 DT contre 21 788 353 DT en 2024 soit une évolution de 3 237 905 DT.

PA331 - Les provisions pour sinistres non-vie (net des prévisions pour recours à encaisser)

Les provisions pour sinistres non-vie totalisent au 31/12/2025 un montant de 100 004 135 DT contre 91 186 390 DT en 2024 soit une évolution de 8 817 745 DT détaillée par branches comme suit :

Libellé	Montant au 31/12/2025			Montant au 31/12/2024			Variation		
	Provisions pour sinistres à payer	Prévisions de recours à encaisser	Montant net	Provisions pour sinistres à payer	Prévisions de recours à encaisser	Montant net	Provisions pour sinistres à payer	Prévisions de recours à encaisser	Montant net
- Auto	65 774 825	2 175 680	63 599 145	64 957 413	2 137 304	62 820 109	817 412	38 376	779 036
-Transports	4 802 506		4 802 506	2 949 178		2 949 178	1 853 328	0	1 853 328
- Incendie	12 114 312		12 114 312	9 216 526		9 216 526	2 897 786	0	2 897 786
- Constructions	1 807 217		1 807 217	1 754 733		1 754 733	52 484	0	52 484
- Responsabilité civile Général	5 426 004		5 426 004	4 775 650		4 775 650	650 354	0	650 354
- Risque Divers	2 593 179		2 593 179	2 319 451		2 319 451	273 729	0	273 729
- Assistances	159 183		159 183	110 165		110 165	49 018	0	49 018
- Groupe Maladie	4 624 022		4 624 022	3 103 740		3 103 740	1 520 282	0	1 520 282
- Accidents Corporels	4 878 566		4 878 566	4 136 838		4 136 838	741 728	0	741 728
Total	**102 179 815**	**2 175 680**	**100 004 135**	**93 323 694**	**2 137 304**	**91 186 390**	**8 856 122**	**38 376**	**8 817 745**

PA340 -Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)

Ces provisions présentent un solde de 13 227 388 DT contre 9 753 967 DT en 2024, et comporte principalement la participation aux bénéfices concernant la branche Epargne.

PA341 -Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non-vie)

Ces provisions présentent un solde de 2 820 636 DT contre 2 790 987 DT en 2024 et concernant les branches Santé, Transport et IRDS.

PA5 - Dettes pour dépôt espèces reçues des cessionnaires

Le solde de ce poste au 31/12/2025 est de 18 745 975 DT contre 17 362 687 DT en 2024. Il enregistre les dettes envers les cessionnaires (réassureurs) relatives aux dépôts en garantie des provisions techniques.

PA6 - Autres dettes

Le solde du poste « Autres dettes » s'élève au 31/12/2025 à 28 285 286 DT contre 27 896 806 DT au 31/12/2024 (dont principalement dettes envers réassureurs de 9 821 574 DT).

PA7 - Autres passifs

Le solde de ce poste au 31/12/2025 est de 1 418 236 DT contre 1 731 467 DT au 31/12/2024 (il enregistre le report des commissions reçues des réassureurs).

B) NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

1) ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1 - Primes acquises

Le poste « Primes acquises » de l'exercice totalise 204 608 752 DT contre 165 286 914 DT en 2024 soit une évolution de 39 321 838 DT détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Primes émises et acceptés nettes d'annulations et ristournes	208 346 299	168 801 932	39 544 368
Variation des primes acquises non émises	69 862	28 904	40 958
Sous-total	**208 416 161**	**168 830 836**	**39 585 325**
Primes cédées	-3 807 409	-3 543 922	-263 487
Total	**204 608 752**	**165 286 914**	**39 321 838**

PRV2 - Produits des placements

Les produits des placements globaux de la société au 31/12/2025 totalisent 86 650 370 DT, les produits des placements non affectés directement en vie totalisent 18 229 667 DT.

Les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance Vie s'élèvent à 68 420 703 DT et proviennent en totalité des placements affectés directement aux branches Vie qui couvrent à 100% les Provisions techniques Vie.

CHV1 - Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres de l'exercice totalise 64 922 861 DT contre 44 514 041 DT en 2024, soit une augmentation de 20 408 819 DT, répartie comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Sinistres payés	-62 245 124	-44 535 240	-17 709 884
Part des réassureurs dans les sinistres	483 196	1 196 737	-713 542
Variation des provisions pour sinistres	-3 237 905	-1 317 078	-1 920 827
Part des réassureurs dans la variation des provisions pour sinistres	76 973	141 540	-64 567
Total	**-64 922 861**	**-44 514 041**	**-20 408 819**

CHV2 - Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise une charge de -158 489 617 DT (dont une part de réassurances de 1 645 810 DT) contre 132 650 501 DT (dont une part de réassurances de -89 938 DT) en 2024, soit une évolution de charge de 25 839 116 DT.

CHV4 - Frais d'exploitation

- Les frais d'acquisition, composés essentiellement des commissions servies aux courtiers et aux agents d'assurances, totalisent un montant de 15 078 881 DT en 2025 contre 11 590 080 DT en 2024.
- Le poste « Frais d'administration » affecté à l'assurance vie est de 2 499 571 DT en 2025 contre 2 160 984 DT en 2024.
- Sous la même rubrique, figurent les commissions reçues des réassureurs en 2025 pour un montant de 299 058 DT contre 226 104 DT en 2024.

CHV9 - Charges des placements

Le poste charges des placements dégage un montant de 922 735 DT en 2025, la quote-part allouée directement à l'assurance vie est de 810 291 DT.

	Vie	Non Vie +Capitaux propres	Total
Charges de placements	810 291	112 444	922 735

2) ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON-VIE

PRNV1 - PRIMES ACQUISES

Le solde du poste « Primes acquises » s'élève au 31/12/2025 à 83 991 300 DT contre 76 082 512 DT en 2024, soit une évolution 7 908 788 DT détaillée comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Primes émises et acceptés nettes d'annulations et ristournes	109 437 416	110 310 367	-872 950
Variation des primes acquises non émises	333 788	303 178	30 610
Primes à annuler	-5 844	126 535	-132 378
Variation des primes non acquises "PNA"	-875 689	-5 040 158	4 164 470
Sous-total 1	**108 889 672**	**105 699 921**	**3 189 752**
Primes cédées	-24 320 983	-33 211 378	8 890 395
Part des réassureurs dans la variation des "PNA"	-577 389	3 593 969	-4 171 359
Total	**83 991 300**	**76 082 512**	**7 908 788**

PRNT3 - Produits des placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux de la société au 31/12/2025 totalisent 86 650 370 DT, les produits des placements directement affectés en vie 68 420 703 DT et en capitaux propres 2 553 745 DT. Les produits de placements non affectés totalisent 15 675 922 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

$$\frac{\text{Provisions techniques non-}}{\text{Capitaux propres (non affectés) + Provisions techniques non-vie}} \times \text{Reliquat des produits des placements non affectés directement (après affectation produit Vie \& KP)}$$

Soit :

Provisions techniques non-vie	138 398 707
Capitaux propres (non affectés) + provisions techniques non-vie	190 251 848
Reliquat des produits des placements non affectés	15 675 922

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non-vie s'élèvent à 11 403 450 DT.

CHNV1 - Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres de l'exercice totalise 60 410 280 DT pour l'exercice 2025 contre 54 390 233 DT au titre de l'exercice 2024, soit une évolution de 6 020 046 DT, répartie comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Sinistres payés	-68 695 757	-56 258 452	-12 437 306
Part des réassureurs dans les sinistres	13 243 449	6 438 580	6 804 869
Variation des provisions pour sinistres	-8 817 745	-6 126 048	-2 691 697
Part des réassureurs dans la variation des Prov pour sinistres	3 859 774	1 555 686	2 304 088
Total	**-60 410 280**	**-54 390 233**	**-6 020 046**

CHNV4 - Frais d'exploitation

Les frais d'acquisition, composés essentiellement des commissions servies aux courtiers et aux agents d'assurances, totalisent un montant de 20 707 842 DT en 2025 contre 19 635 890 DT en 2024.

La variation du montant des frais d'acquisition reportés est positive de 551 968 DT en 2025 (ce solde est net du report des commissions reçues des réassureurs soit un montant positif de 313 647 DT) contre une variation négative de -584 095 DT en 2024.

Le poste « Frais d'administration » affecté à l'assurance non-vie est de 10 345 156 DT en 2025 contre 11 377 199 DT en 2024.

Sous la même rubrique, figurent les commissions reçues des réassureurs en 2025 pour un montant de 5 699 534 DT contre 5 968 714 DT en 2024.

CHNV5 - Autres charges techniques

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à 592 108 DT contre 395 643 DT au 31/12/2024.

3) ETAT DE RESULTAT

L'état de résultat comparatif se présente comme suit :

Poste		2025	2024
RNTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non-vie	9 612 937	6 314 230
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	29 606 804	24 927 289
PRNT1	Produits des placements	18 229 667	17 387 655
CHNT1	Charges de placements (assurances et /ou réassurances non-vie)	-112 444	-501 839
CHNT11	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-466	-104 332
CHNT12	Correction des valeurs sur placements	-111 979	365 209
CHNT13	Pertes provenant de la réalisation des placements		-32 299
CHNT2	Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-11 403 450	-10 527 675
PRNT2	Autres produits non techniques	160 357	305 177
CHNT3	Autres charges non techniques	-1 441 697	-606 268
Résultat provenant des activités ordinaires avant impôts		**44 652 175**	**37 298 570**
CHNT4	Impôts sur le résultat	-15 836 109	-14 524 074
CHNT41	Impôt sur les Sociétés	-15 836 109	-14 524 074
CHNT5	Contribution de solidarité sociale	-1 583 611	-1 452 407
	Contribution calculée au taux de 4 %	-1 583 611	-1 452 407
Résultat net de l'exercice		**25 648 843**	**19 869 682**

Le poste **CHNT3 Autres charges non techniques** présente un solde de 1 441 697 dinars au 31/12/2025 (il s'agit de la charge des créances devenues irrécupérables et radiées avec l'approbation du conseil d'administration pour 845 855 dinars et autres charges non techniques pour 595 842 dinars) contre 606 268 dinars au 31/12/2024 (il s'agit de la charge des créances devenues irrécupérables et radiées avec l'approbation du conseil d'administration pour 423 151 dinars et autres charges non techniques pour 183 116 dinars).

Tableau de détermination du Résultat Fiscal	2025
Résultat Brut de l'exercice	44 652 175
Réintégrations	4 378 143
Déductions	-3 440 045
Résultat Fiscal Avant Réinvestissement Exonéré	**45 590 273**
Réinvestissement Exonéré	-6 000 000
Résultat Fiscal Après Réinvestissement Exonéré	39 590 273
Contribution de solidarité sociale 4%	-1 583 611
Contribution calculée au taux de 4 %	-1 583 611
Impôt sur les sociétés	-15 836 109
Résultat net de l'exercice	**25 648 843**

C) NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie de fin de l'exercice atteint un montant de 4 688 688 dinars contre 6 450 751 dinars au 31/12/2024, soit une variation négative de -1 762 063 dinars :

- Une variation des flux de trésorerie liés à l'exploitation de +7 603 495 dinars en 2025 contre +10 686 533 dinars en 2024.
- Une variation des flux de trésorerie provenant des activités d'investissements de -9 289 384 dinars en 2025 contre une variation -5 064 284 en 2024.
- Une variation des flux de trésorerie liés aux activités de financement nulle en 2025 contre -4 218 041 dinars en 2024.
- Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités de -76 174 dinars en 2025 contre de -29 048 dinars en 2024.

D) TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

	2025	2024
Engagements reçus	Néant	Néant
Engagements donnés	Néant	Néant
Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des Rétrocessionnaires	Néant	Néant
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution	Néant	Néant
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance	Néant	Néant
Autres valeurs détenues par des tiers	Néant	Néant

E) INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

A. CADRE DE REFERENCE ET CONTEXTE

Conformément aux précisions du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 13 février 2026, et dans le prolongement de son communiqué du 25 décembre 2025, Assurances BIAT présente ci-après les informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

Ces informations sont appréciées selon le principe de matérialité financière, tel que défini par le cadre conceptuel de la comptabilité tunisienne (Décret n°96-2459).

La démarche adoptée par Assurances BIAT s'inscrit dans une phase transitoire au titre de l'exercice 2025 et s'inspire des principes directeurs des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2, avec pour objectif une structuration progressive du dispositif ESG et de son reporting.

B. GOUVERNANCE ESG

La gouvernance ESG d'Assurances BIAT s'inscrit dans le cadre global de sa gouvernance d'entreprise, en cohérence avec les orientations stratégiques du groupe BIAT.
Le Conseil d'Administration assure la définition, l'approbation et le suivi de la stratégie ESG, en veillant à son alignement avec les principes de responsabilité sociétale et de développement durable.

Dans une logique d'amélioration continue, la compagnie est engagée dans un processus de structuration de sa gouvernance ESG, incluant la mise en place d'un comité ESG dédié,

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

À terme, la gouvernance ESG reposera sur une articulation claire entre :

- Le Conseil d'Administration, en charge de la supervision stratégique.
- Le Comité des Risques, en charge de l'intégration et du suivi des risques ESG, y compris climatiques.
- Le Comité ESG, en charge du pilotage opérationnel et de la coordination des initiatives.
- Et la Direction Générale, responsable de la mise en œuvre transversale de la stratégie ESG.

Les enjeux ESG sont ainsi appelés à être progressivement intégrés dans les processus de décision et dans l'allocation des ressources de la compagnie.

C. STRATEGIE ESG

Depuis sa création, Assurances BIAT s'inscrit dans une démarche responsable, traduisant son engagement en faveur du développement durable.

Dans le cadre de son modèle d'affaires, la compagnie engage progressivement l'intégration des enjeux ESG dans ses activités, notamment à travers :

- La prise en compte des risques environnementaux et climatiques dans ses réflexions stratégiques,
- La sensibilisation des parties prenantes à des comportements responsables,
- Et le développement progressif d'initiatives et d'offres intégrant des dimensions environnementales et sociétales.

Cette démarche repose sur trois piliers structurants :

➢ Pilier Gouvernance

Assurances BIAT œuvre au renforcement d'une gouvernance exemplaire, fondée sur les principes d'intégrité, d'éthique et de transparence.

À ce titre, la compagnie :

- Consolide ses dispositifs de contrôle interne,
- Veille au respect des exigences réglementaires,
- Et met en place des politiques structurées en matière de lutte contre la corruption, de protection des données et de gestion des risques.

➢ Pilier Environnemental

Dans une optique de réduction de son empreinte environnementale, Assurances BIAT met en œuvre des actions concrètes visant à limiter l'impact de ses activités, notamment :

- La mise en place de solutions de transport collectif pour les collaborateurs,

- L'adoption de règles internes favorisant un environnement de travail sain,
- Et la réalisation d'actions de sensibilisation environnementale, incluant des initiatives telles que le reboisement.

Par ailleurs, la compagnie porte une attention particulière aux risques climatiques susceptibles d'impacter ses activités, notamment à travers l'évolution de la fréquence et de la sévérité des événements naturels.

- **Pilier Social**

La santé, la sécurité et le bien-être des collaborateurs constituent une priorité majeure.

Assurances BIAT veille à offrir un environnement de travail sain et favorable, tout en développant des initiatives en faveur :

- De l'égalité des chances,
- Du respect des droits des femmes,
- Et de la sensibilisation aux enjeux de santé et de prévention.

La gestion des ressources humaines intègre progressivement les enjeux ESG, notamment en matière de développement des compétences, d'attractivité et de qualité de vie au travail.

D. GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITES ESG

Les risques et opportunités ESG sont appréhendés dans le cadre global du dispositif de gestion des risques de la compagnie.

Dans ce contexte, Assurances BIAT est engagée dans un projet structurant visant à renforcer l'intégration des risques environnementaux, climatiques et sociaux dans son dispositif de pilotage.

Les principaux risques ESG identifiés incluent notamment :

- Les risques climatiques physiques susceptibles d'impacter les portefeuilles assurés,
- Les risques de transition liés aux évolutions réglementaires, économiques et technologiques,
- Ainsi que les risques de réputation.

Une feuille de route est en cours d'élaboration afin de structurer l'identification, l'évaluation et le suivi de ces risques, en cohérence avec la stratégie globale et le modèle d'affaires de la compagnie.

E. Indicateurs ESG

Au regard du niveau actuel de maturité de ses dispositifs, des données disponibles et des systèmes d'information, Assurances BIAT n'est pas encore en mesure de publier des indicateurs ESG quantitatifs.

La compagnie est toutefois engagée dans un projet structurant visant à définir un cadre d'indicateurs ESG aligné avec les standards internationaux, incluant notamment :

- Des indicateurs environnementaux (empreinte carbone, consommation de ressources),
- Des indicateurs sociaux (capital humain, conditions de travail),
- Et des indicateurs de gouvernance.

Ces indicateurs feront l'objet d'une définition, d'une fiabilisation et d'une publication progressive au cours des prochains exercices, en cohérence avec les enjeux matériels identifiés.

F. Perspective

Assurances BIAT entend poursuivre la structuration de sa démarche ESG à travers :

- La formalisation de son modèle d'affaires intégrant les enjeux ESG,
- La réalisation d'une analyse de matérialité,
- Et la mise en place d'un dispositif de pilotage et de reporting conforme aux meilleures pratiques internationales.

Cette démarche vise à concilier performance économique, responsabilité sociale et respect de l'environnement, dans une logique de création de valeur durable pour l'ensemble des parties prenantes.

G. Cohérence avec les états financiers

Dans le cadre de l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2025, Assurances BIAT a examiné si les facteurs liés à la durabilité étaient susceptibles d'affecter de manière significative les estimations comptables, les tests de dépréciation des actifs et les provisions et passifs éventuels.

A cette date, la compagnie n'a identifié aucun élément présentant d'incidence financière significative sur sa situation financière, sa performance ou ses perspectives.

F) AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ANNEXE N° 8 : MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES ELEMENTS D'ACTIF AU 31/12/2025

	Désignation:	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture:
		À l'ouverture:	Acquisitions:	Cessions/Transferts	A la clôture:	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture		
						Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	Amortissements:	Provisions:	
1.	Actifs incorporels													
1.1	Frais de recherche et développement				-							-	-	-
1.2	Concessions, brevets, licences, marques	3 229 821	491 406	- 535 503	4 256 729	2 853 984		276 062				3 130 046	-	1 126 684
1.3	Fonds de commerce	-			-							-	-	-
1.4	Acomptes versés	426 472	258 687	535 503	149 656	-		-				-	-	149 656
		3 656 292	**750 093**	**-**	**4 406 385**	**2 853 984**	**-**	**276 062**	**-**	**-**	**-**	**3 130 046**	**-**	**1 276 339**
2.	Actifs corporels d'exploitation													
2.1	Installations techniques et machines	1 758 635	38 966		1 797 601	1 631 547		69 693				1 701 239	-	96 361
2.2	Autres installations, outillage et mobilier	4 244 661	312 635	306 661	4 250 635	3 551 837		357 978		306 661		3 603 155	-	647 480
2.3	Acomptes versés	-	-	-	-	-		-				-	-	-
		6 003 296	**351 600**	**306 661**	**6 048 235**	**5 183 384**	**-**	**427 671**	**-**	**306 661**	**-**	**5 304 394**	**-**	**743 841**
3.	Placements													
3.1	Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.	14 117 010	13 454 851	-	27 571 861	141 961	-	16 027	-			157 988	-	27 413 873
3.2	Placements dans les entreprises liées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	1 Parts	-	-	-	-							-	-	-
3.2	2 Bons et obligations	-	-	-	-							-	-	-
3.3	Placements dans les entreprises avec un lien de participation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.3	1 Parts				-							-	-	-
3.3	2 Bons et obligations				-							-	-	-
3.4	Autres placements financiers	831 325 482	7 685 822 783	7 502 601 273	1 014 546 992	-	6 025 135	-	2 329 308	-	1 523 098	-	6 831 345	1 007 715 648
3.4	1 Actions, autres titres à revenu var.	35 459 830	12 120 253	8 930 754	38 649 329	-	6 025 135	-	2 329 308	-	1 523 098	-	6 831 345	31 817 984
3.4	2 Obligations et autres titres à revenu fixe	568 597 765	152 120 830	105 353 270	615 365 325							-	-	615 365 325
3.4	3 Prêts hypothécaire	-			-							-	-	-
3.4	4 Autres prêts	767 888	581 700	817 248	532 339							-	-	532 339
3.4	5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	226 500 000	7 521 000 000	7 387 500 000	360 000 000							-	-	360 000 000
3.4	6 Autres	-			-							-	-	-
3.5	Créances pour espèces déposées	645 584	658 797	619 791	684 590							-	-	684 590
3.6	Placements des contrats en UC	-			-							-	-	-
		846 088 076	**7 699 936 432**	**7 503 221 064**	**1 042 803 443**	**141 961**	**6 025 135**	**16 027**	**2 329 308**	**-**	**1 523 098**	**157 988**	**6 831 345**	**1 035 814 110**
	TOTAL:	**855 747 664**	**7 701 038 125**	**7 503 527 725**	**1 053 258 064**	**8 179 329**	**6 025 135**	**719 760**	**2 329 308**	**306 661**	**1 523 098**	**8 592 428**	**6 831 345**	**1 037 834 291**

ANNEXE N° 9 : ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou Moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	27 571 861	27 413 873	27 413 873	-157 988
Actions et autres titres à revenu variable	38 649 329	31 817 984	31 817 984	-6 831 345
Obligations et autres titres à revenu fixe	615 365 325	615 365 325	615 365 325	
Autres placements financiers				
Prêts hypothécaires				
Autres prêts et effets assimilés	532 339	532 339	532 339	
Dépôt auprès des établissements bancaires et financiers	360 000 000	360 000 000	360 000 000	
Dépôt auprès des entreprises cédantes	684 590	684 590	684 590	
Autres dépôts				
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				
Total	**1 042 803 443**	**1 035 814 110**	**1 035 814 110**	**-6 989 333**
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	1 035 129 520	1 035 129 520	1 035 129 520	
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques	12 058 599	12 058 599	12 058 599	

ANNEXE N° 10 : ETAT DES REGLEMENTS ET DES PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER

Exercice de survenance			
Année d'inventaire:	2 021	2 022	2 023
Inventaire 2023			
Règlements cumulés	36 342 697	35 989 220	34 017 207
Provisions pour sinistres	9 418 875	14 446 416	30 349 862
Total charges des sinistres	45 761 572	50 435 636	64 367 069
Primes acquises	73 434 503	87 291 246	94 988 632
% sinistres / primes acquises	62%	58%	68%

Exercice de survenance				
Année d'inventaire:	2 021	2 022	2 023	2 024
Inventaire 2024				
Règlements cumulés	37 202 793	38 799 364	46 459 292	31 711 698
Provisions pour sinistres	7 302 623	10 407 595	16 027 524	31 254 146
Total charges des sinistres	44 505 416	49 206 960	62 486 816	62 965 845
Primes acquises	73 434 503	87 291 246	94 988 632	105 699 921
% sinistres / primes acquises	61%	56%	66%	60%

Exercice de survenance					
Année d'inventaire:	2 021	2 022	2 023	2 024	2 025
Inventaire 2025					
Règlements cumulés	38 146 540	40 321 296	49 606 680	46 434 048	42 290 459
Provisions pour sinistres	4 604 988	7 693 274	11 806 163	15 433 665	36 909 671
Total charges des sinistres	42 751 528	48 014 570	61 412 843	61 867 713	79 200 130
Primes acquises	73 434 503	87 291 246	94 988 632	105 699 921	108 889 672
% sinistres / primes acquises	58%	55%	65%	59%	73%

ANNEXE N°11 : VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS

	Les placements dans les entreprises liées	Autres placements	Total	Raccordement
Revenu des placements immobiliers				
Revenu des participations	1 928 045	749 428	2 677 474	PRNT3+PRV21+PRNT11+CHNT2 1°colonne
Revenu des autres placements	50 280 275	33 692 621	83 972 896	PRNT3+PRV21+PRNT11+CHNT2 1°colonne
Autres revenus financiers (commissions, honoraires)				
Total des produits des placements	**52 208 320**	**34 442 050**	**86 650 370**	
Intérêts				
Frais externes (pertes sur réalisation)	998 480	-76 627	921 853	CHV91+CHNT13
Autres frais (ajustement sur valeur)		882	882	CHV91+CHNT13+CHNT12
Total charges des placements	**998 480**	**-75 745**	**922 735**	

ANNEXE N° 12 : RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

	PREVOYANCE	EPARGNE	TOTAL
Primes	31 695 936	176 720 225	208 416 161
Charges de prestations	-8 322 603	-57 160 426	-65 483 029
Charges de provisions d'assurance vie	-9 471 401	-154 137 448	-163 608 849
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)			0
Solde de souscription	**13 901 933**	**-34 577 650**	**-20 675 717**
Frais d'acquisition	-6 010 003	-9 068 878	-15 078 881
Autres charges de gestion nettes	-474 082	-2 025 488	-2 499 571
Charge d'acquisition et de gestion nettes	**-6 484 085**	**-11 094 366**	**-17 578 451**
Produits de placements	12 612 016	55 808 686	68 420 703
Charges de placements	-809 875	-416	-810 291
Participation aux résultats et intérêts techniques			
Solde financier	**11 802 142**	**55 808 270**	**67 610 412**
Primes cédées et/ou rétrocédées	-3 807 409		-3 807 409
Part des réassureurs dans les charges de prestations	560 169		560 169
Part des réassureurs dans les charges de provisions	1 645 810		1 645 810
Part des réassureurs dans la participation aux résultats	1 598 567		1 598 567
Commissions reçues des réassureurs	299 058		299 058
Intérêt	-45 634		-45 634
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**250 560**		**250 560**
Résultat technique	**19 470 549**	**10 136 254**	**29 606 804**
Informations complémentaires			
Montant des rachats		46 968 390	46 968 390
Intérêts techniques bruts de l'exercice			
Provisions techniques brutes à la clôture	-158 897 330	-660 156 034	-819 053 364
Provisions techniques brutes à l'ouverture	147 549 761	504 656 849	652 206 610
A déduire			
Provisions devenues exigibles			

ANNEXE N° 13 : RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

	AUTO	TRANSPORT	INCENDIE	CONSTRUCTION	RC GLE	R DIVERS	ASSISTANCES	MALADIE	ACC CORP	Total
Primes acquise	**41 945 610**	**5 094 418**	**14 667 318**	**1 575 798**	**3 273 347**	**2 289 704**	**5 132 509**	**31 794 454**	**3 116 515**	**108 889 672**
Primes émises	43 490 770	4 630 494	15 426 623	936 752	2 930 750	2 348 005	5 132 509	31 756 306	3 113 151	109 765 361
Variation des primes non acquises	-1 545 160	463 924	-759 305	639 046	342 597	-58 301	0	38 148	3 363	-875 689
Charges de prestation	**-29 268 132**	**-2 749 836**	**-14 156 744**	**-397 174**	**-1 468 582**	**-1 091 552**	**-51 855**	**-26 111 378**	**-2 247 898**	**-77 543 152**
Prestations et frais payés	-28 489 096	-762 642	-11 240 062	-344 690	-818 228	-891 459	-2 837	-24 640 575	-1 506 169	-68 695 757
Charges de provisions pour prestations diverses	-779 036	-1 987 194	-2 916 682	-52 484	-650 354	-200 093	-49 018	-1 470 803	-741 728	-8 847 394
Solde de souscription	**12 677 478**	**2 344 582**	**510 573**	**1 178 624**	**1 804 765**	**1 198 151**	**5 080 654**	**5 683 076**	**868 617**	**31 346 521**
Frais d'acquisition	-7 946 578	-1 404 793	-4 214 507	-189 797	-905 345	-465 517	-1 633 111	-3 188 841	-521 033	-20 469 521
Autres charges de gestion nettes	-5 492 544	-576 217	-296 358	-99 676	-297 529	-199 272	-228 189	-2 850 274	-305 097	-10 345 156
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**-13 439 122**	**-1 981 010**	**-4 510 864**	**-289 473**	**-1 202 874**	**-664 788**	**-1 861 300**	**-6 039 115**	**-826 130**	**-30 814 677**
Produits nets de placements	6 593 184	553 948	1 934 848	579 917	585 914	260 377	13 116	496 737	416 274	11 434 315
Solde financier	**6 593 184**	**553 948**	**1 934 848**	**579 917**	**585 914**	**260 377**	**13 116**	**496 737**	**416 274**	**11 434 315**
Part des réassureurs dans les primes acquises	-1 731 786	-3 757 565	-11 262 716	-1 200 418	-1 120 736	-1 538 682	-2 754 931	-1 414 623	-116 916	-24 898 372
Part des réassureurs dans les prestations payées	882 150	647 113	9 866 315	130 841	96 965	879 572	476	441 241	298 776	13 243 449
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-635 435	1 673 805	1 952 304	23 803	247 022	-390 628	0	229 854	759 048	3 859 774
Part des réassureurs dans les PB	0	29 014	-8 160	0	0	0	0	0	0	20 854
Commissions reçues des réassureurs	0	969 318	3 112 653	510 466	229 285	433 247	758 212	0	0	6 013 181
Intérêts servies	-121 494	-42 179	-275 379	-72 822	-8 791	-22 114	0	0	-49 329	-592 103
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**-1 606 565**	**-480 493**	**3 385 017**	**-608 130**	**-556 255**	**-638 605**	**-1 996 242**	**-743 529**	**891 579**	**-2 353 222**
Résultat technique	**4 224 975**	**437 028**	**1 319 574**	**860 938**	**631 551**	**155 135**	**1 236 228**	**-602 831**	**1 350 339**	**9 612 937**

	AUTO	TRANSPORT	INCENDIE	CONSTRUCTION	RC GLE	R DIVERS	ASSISTANCES	MALADIE	ACC CORP	Total
Informations complémentaires										
Provisions pour primes non acquises clôture	16 402 067	979 813	10 504 914	5 230 980	1 684 981	283 020	0	335 156	153 006	35 573 936
Provisions pour primes non acquises ouverture	14 856 907	1 443 737	9 745 608	5 870 026	2 027 578	224 719	0	373 304	156 369	34 698 248
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	63 599 145	4 802 506	12 114 312	1 807 217	5 426 004	2 593 179	159 183	4 624 022	4 878 566	100 004 135
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	62 820 109	2 949 178	9 216 526	1 754 733	4 775 650	2 319 451	110 165	3 103 740	4 136 838	91 186 390
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes à la clôture	0	940 711	505 982	0	0	283 884	0	1 069 500	20 559	2 820 636
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes à l'ouverture	0	806 844	487 086	0	0	357 519	0	1 118 979	20 559	2 790 987
Autres provisions techniques clôture								0		0
Autres provisions techniques ouverture								0		0
A déduire :										
Provisions devenus exigibles										

ANNEXE N° 14 : TABLEAU RECAPITULATIF DES ELEMENTS CONSTITUTIFS DE LA PARTICIPATION DES ASSURES AUX RESULTATS TECHNIQUES ET FINANCIERS

Année d'inventaire	2021	2022	2023	2024	2025
Participation aux résultats (1) (état de résultat technique)					
* Participation attribuée a des contrats (y compris intérêts techniques)	2 560 889	3 255 749	3 737 192	4 873 864	8 029 737
* Variation de la provision pour participation aux bénéfices	1 853 814	2 706 387	5 528 707	7 922 951	9 935 533
Participations aux résultats des contrats d'assurances Vie					
* Provisions mathématiques moyennes	270 657 360	339 699 313	433 541 545	554 384 009	700 732 004
* Montant minimum de participation					
* Montant effectif de la participation					
dont attribuée (y compris intérêts techniques)					
dont variation de la provision pour PB					

La première partie du tableau correspond à la décomposition du poste participation aux bénéfices et ristournes de l'état de
résultat technique de l'assurance vie en participation attribuée aux contrats et variation de la provision pour participation aux
bénéfices. Ces éléments sont obtenus à partir de la nomenclature comptable. La seconde partie du tableau reprend les

éléments suivants:
a) Les provisions mathématiques moyennes qui correspondent à la moyenne arithmétique des provisions mathématiques à

l'ouverture et à la clôture de l'exercice;
b) Le montant minimum de la PB qui est déterminé sur la base des obligations contractuelles en la matière.
c) Le montant effectif de la participation aux bénéfices qui reprend le total de la partie (1) du tableau.

ANNEXE N° 15 : TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	TOTAL	Raccordement
Primes	208 416 161	PRV1 1°colonne
Charges de prestations	-65 483 029	CHV1 1°colonne
Charges de provisions d'assurance vie	-163 608 849	CHV2 1°colonne+ CHV3 1°colo
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)		
Solde de souscription	**-20 675 717**	
Frais d'acquisition	-15 078 881	CHV41+CHV42 1°colonne
Autres charges de gestion nettes	-2 499 571	CHV43 1°colonne
Charge d'acquisition et de gestion nettes	**-17 578 451**	
Produits de placements	68 420 703	PRV2 1°colonne+PRV4 1°colon
Charges de placements	-810 291	CHV9 1°colonne
Participation aux résultats et intérêts techniques		
Solde financier	**67 610 412**	
Primes cédées et/ou rétrocédées	-3 807 409	PRV1 2°colonne
Part des réassureurs dans les charges de prestations	560 169	CHV11 2°colonne+CHV12 2°co
Part des réassureurs dans les charges de provisions	1 645 810	CHV 2 2°colonne
Part des réassureurs dans la participation aux résultats	1 598 567	CHV3 2°colonne
Commissions reçues des réassureurs	299 058	CHV44 2°colonne
Intérêt	-45 634	CHV91 2°colonne
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**250 560**	
Résultat technique	**29 606 804**	
Informations complémentaires		
Montant des rachats	46 968 390	
Intérêts techniques bruts de l'exercice		
Provisions techniques brutes à la clôture	819 053 364	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	514 835 639	
A déduire		
Provisions devenues exigibles		

ANNEXE N° 16 : TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE

	Total	Raccordement
Primes acquise	**108 889 672**	
Primes émises	109 765 361	PRNV11 1°colonne
Variation des primes non acquises	-875 689	PRNV12 1°colonne
Charges de prestation	**-77 543 152**	
Prestations et frais payés	-68 695 757	CHNV11 1°colonne
Charges de provisions pour prestations diverses	-8 847 394	(CHNV12+CHNV2+CHNV3) 1°colonne
Solde de souscription	**31 346 521**	
Frais d'acquisition	-20 469 521	(CHNV41+CHNV42) 1°colonne
Autres charges de gestion nettes	-10 345 156	CHNV43 1°colonne
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**-30 814 677**	
Produits nets de placements	11 434 315	PRNT3 1°colonne
Solde financier	**11 434 315**	
Part des réassureurs dans les primes acquises	-24 898 372	(PRNV11+PRNV12) 2°colonne
Part des réassureurs dans les prestations payées	13 243 449	CHNV11 2°colonne
Part des réassureurs dans les charges de provisions	3 859 774	CHNV12 2°colonne
Part des réassureurs dans les PB	20 854	CHNV3 2°colonne
Commissions reçues des réassureurs	6 013 181	(CHNV42+CHNV44) 2°colonne
Intérêts servies	-592 108	CHNV5 2°colonne
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**-2 353 222**	
Résultat technique	**9 612 937**	

	Total
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	35 573 936
Provisions pour primes non acquises ouverture	34 698 248
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	100 004 135
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	91 186 390
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes à la clôture	2 820 636

Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes à l'ouverture	2 790 987
Autres provisions techniques clôture	0
Autres provisions techniques ouverture	0
A déduire :	
Provisions devenus exigibles	

I – RAPPORT GENERAL

SOCIETE ASSURANCES BIAT

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ÉTATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les actionnaires
de la Société Assurances BIAT
Les jardins du Lac - Lac II-1053 – Tunis

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « Assurances BIAT », qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 128 786 575 DT y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 25 648 843 DT.

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie.

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

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous

nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport, tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration du 20 Avril 2026.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de de la mise en œuvre en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au Conseil d'Administration.

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

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

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

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

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

Tunis, le 27 avril 2026

La Générale d'Audit et Conseil
Membre de MGI Worldwide
Chiheb GHANIMI

P/ CABINET CMC
Mr Chérif BEN ZINA

II - RAPPORT SPECIAL

S
O

CIETE ASSURANCES BIAT
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les actionnaires
de la Société Assurances BIAT
Les jardins du Lac - Lac II-1053 - Tunis

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

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I – Conventions réglementées :

I -1. Conventions et opérations nouvellement réalisées :

1. La BIAT et Assurances BIAT ont signé un protocole d'accord en date du 30 Décembre 2021 afin de définir les termes et les conditions de la couverture des montants des échéances des crédits accordées par la banque et ayant fait l'objet de report conformément aux mesures de soutien prises dans le cadre de la crise sanitaire de la Covid 19.

Le capital assuré par les contrats adhésions initiaux est étendu pour la période allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 au montant restant dû des échéances reportées à la date du décès ou de la consolidation de l'IAD survenant pendant cette période. Cette couverture sera soumise aux mêmes conditions de garantie et d'exclusions que celles du contrat d'assurances initial.

La couverture complémentaire est accordée sur la période allant du 1er janvier 2025 au 31 décembre 2025 moyennant le paiement par la BIAT d'une prime d'assurance globale de 82 900 DT dès la signature du protocole et qui ne donne pas lieu au règlement d'une commission d'intermédiation.

Le montant de la prime d'assurance détaillé par contrat/adhésion, a été établi avec une réduction de 60% sur le tarif standard Temporaire Décès en Couverture de Prêt et sans frais d'acquisition, appliqué aux capitaux couverts sur l'année 2025.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 10 Avril 2025.

2. Assurances BIAT a supporté, en 2025, un montant de 943 672 DT TTC relatif aux charges de mise à disposition de personnel de la BIAT.

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 20 Avril 2026.

3. En date du 20 Avril 2016, la société Assurances BIAT a conclu une convention d'ouverture d'un compte de gestion sous mandat avec BIAT CAPITAL, par laquelle BIAT CAPITAL accepte de gérer en son nom et pour le compte d'assurances BIAT des actifs monétaires, valeurs mobilières et autres titres déposés sur son compte ouvert sur les livres de BIAT CAPITAL.

Dans le cadre de la fusion absorption faite par la TUNISIE VALEURS de la BIAT CAPITAL un avenant à ladite convention a été signé entre TUNISIE VALEURS et Assurances BIAT.

A titre de rémunération tel que modifier par le nouvel avenant TUNISIE VALEURS perçoit :

- Une rémunération de performance calculée sur la base de 10% hors taxes du rendement excédent un rendement égal au TMM. Cette rémunération est payable une fois par an à la date d'anniversaire de l'ouverture du compte.
- Des frais de courtage en cas de transactions calculé au taux de 0.2% du montant brut de la transaction.
- Des frais de tenue de compte de 250 dinars hors taxes.

Le mandat de gestion est donné pour une période d'une année renouvelable par tacite reconduction, il peut être résilié à tout moment par lettre recommandé avec accusé de réception avec un préavis de quinze jours (15 jours).

Au 20 Avril 2016, Assurances BIAT a placé dans le compte de gestion sous mandat de TUNISIE VALEURS la somme de 500 000 DT.

A ce titre, Assurances BIAT a constaté une charge de commission brute de 33 245 DT en 2025.

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 20 Avril 2026.

4. En date du 10 Décembre 2015, la société Assurances BIAT a conclu une convention d'ouverture d'un compte de gestion sous mandat avec BIAT CAPITAL, par laquelle BIAT CAPITAL accepte de gérer en son nom et pour le compte d'assurances BIAT des actifs monétaires, valeurs mobilières et autres titres déposés sur son compte ouvert sur les livres de BIAT CAPITAL.

Dans le cadre de la fusion absorption faite par la TUNISIE VALEURS de la BIAT CAPITAL un avenant à ladite convention a été signé entre TUNISIE VALEURS et Assurances BIAT.

A titre de rémunération tel que modifier par le nouvel avenant TUNISIE VALEURS perçoit :

- Une rémunération de performance calculée sur la base de 10% hors taxes du rendement excédent un rendement égal au TMM. Cette rémunération est payable une fois par an à la date d'anniversaire de l'ouverture du compte.
- Des frais de courtage en cas de transactions calculé au taux de 0.2% du montant brut de la transaction.
- Des frais de tenue de compte de 250 dinars hors taxes.

Le mandat de gestion est donné pour une période d'une année renouvelable par tacite reconduction, il peut être résilié à tout moment par lettre recommandé avec accusé de réception avec un préavis de quinze jours (15 jours).

Au 31 Décembre 2015, Assurances BIAT a placé dans le compte de gestion sous mandat de TUNISIE VALEURS la somme de 250 000 DT.

A ce titre, Assurances BIAT a constaté une charge de commission brute de 37 939 DT en 2025.

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 20 Avril 2026.

5. En date du 01 Mai 2025, la société Assurances BIAT a conclu une convention de maintenance et de support avec la société « Value Digital Services ». Cette convention a pour mission la présentation des services de « Value Digital Services » pour le développement d'une application mobile ainsi qu'une application web pour la gestion des réclamations des clients d'Assurances BIAT.
A titre de rémunération « Value Digital Services » percevra :

- Des frais de maintenance et de support à hauteur de 80 000 dinars hors taxes annuellement.
- Des prestations de maintenance évolutive facturées aux taux journalier moyens de 750 dinars hors taxes.

Cette convention prend effet à la date de sa signature pour une période d'un an renouvelable par tacite reconduction. La convention peut être résilié par les contractants moyennant un préavis d'un mois notifié par lettre recommandé avec accusé de réception.

A ce titre, Assurances BIAT a constaté une charge de frais de maintenance de 47 600 DT en 2025

Cette opération a été autorisée par le conseil d'administration du 20 Avril 2026.

6. En date du 21 Mars 2025, la société ASSURANCES BIAT a conclu une convention de gestion de fonds à capital risque avec la société BIAT CAPITAL RISQUE, en vertu de laquelle elle confie à celle-ci, la gestion d'un fonds à capital risque d'un montant total de 8 000 000 DT.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit trimestriellement et à terme échu, une commission de gestion hors taxes de 0,5% par an prélevée sur la base des montants placés.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit trimestriellement et à terme échu, une commission de gestion hors taxes de 1,75% par an prélevée sur la base des montants investis de la 1ère à la 7ème année, cette commission sera de 1% hors taxes l'an prélevée sur les montants investis entre la 7ème à la 10ème année.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit une commission de performance :

- De 20% de la super plus-value si le remboursement total du fonds interviendrait avant la 10ème année qui suit celle de la libération du fonds.
- De 15% de la super plus-value si le remboursement total du fonds intervient après la 10ème année qui suit celle de la libération du fonds.

Dans le cas où BIAT CAPITAL RISQUE rétrocéderait le produit de la cession de la totalité des titres dans une participation entre la fin de la 5ème et la 7ème année qui suivent celle de la libération du fond, tout en assurant un rendement supérieur au TMM moyen de la période sur ladite participation, elle percevra une commission de 5% des produits relatifs à ladite participation.

A ce titre, Assurances BIAT a constaté une charge de commission brute de 41 467 DT en 2025.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 10 Avril 2025.

I -2. Conventions réglementées et opérations datant des exercices antérieurs qui continuent à produire leurs effets durant l'exercice 2025 :

1. La société ASSURANCES BIAT a conclu des conventions de gestion de fonds à capital risque avec la société BIAT CAPITAL RISQUE, en vertu desquelles elle confie à celle-ci, la gestion des fonds à capital risque.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit trimestriellement et à terme échu, une commission de gestion hors taxes de 0,5% par an prélevée sur la base des montants placés.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit trimestriellement et à terme échu, une commission de gestion hors taxes de 1,75% par an prélevée sur la base des montants investis de la 1ère à la 7ème année, cette commission sera de 1% hors taxes l'an prélevée sur les montants investis entre la 7ème à la 10ème année.

BIAT CAPITAL RISQUE perçoit une commission de performance :

- De 20% de la super plus-value si le remboursement total du fonds interviendrait avant la 10ème année qui suit celle de la libération du fonds.
- De 15% de la super plus-value si le remboursement total du fonds intervient après la 10ème année qui suit celle de la libération du fonds.

Dans le cas où BIAT CAPITAL RISQUE rétrocéderait le produit de la cession de la totalité des titres dans une participation entre la fin de la 5ème et la 7ème année qui suivent celle de la libération du fond, tout en assurant un rendement supérieur au TMM moyen de la période sur ladite participation, elle percevra une commission de 5% des produits relatifs à ladite participation.

Le tableau suivant résume l'ensemble des fonds gérés par la BIAT CAPITAL RISQUES ainsi que les commissions constatées en charge brutes en 2025 au niveau d'Assurances BIAT :

Nature	Date Souscription	Montants	Date Approbation	Commissions 2025
FG 2024	21/03/2024	5 000 000	15/04/2024	32 539
FG 2023	17/03/2023	4 000 000	06/04/2023	64 706
FG 2021	09/03/2021	4 000 000	08/09/2021	71 697
FG 2020	19/03/2020	5 000 000	08/04/2020	89 696
FG 2019	19/03/2019	4 000 000	04/04/2019	10 413
FG 2018	12/03/2018	1 500 000	05/04/2018	24 990
FG 2017	21/03/2017	2 000 000	26/04/2017	19 040
FG 2016	23/03/2016	2 000 000	21/04/2016	23 058
FG 2015	23/03/2015	1 500 000	01/04/2015	15 972
FG 2014	04/04/2014	1 000 000	26/03/2014	-
		38 000 000		**352 110**

2. Une convention de prestations de services a été conclue entre Assurances BIAT et la société « Value Digital Services » en vertu de laquelle cette dernière effectue une mission de développement d'une plateforme digitale « from scratch » sur plusieurs lots, conçue et développée exclusivement pour la société.

En contrepartie de ses prestations de services, la société « Value Digital Services » perçoit une rémunération d'un montant forfaitaire de 450 000 DT en hors taxes.

Le périmètre des prestations comprend le développement des fonctionnalités suivantes :

- Authentification : 1er accès, connexion, mot de passe oublié et déconnexion ;
- Profil client ;
- Consultation des polices auto individuelles ;
- Suivi des remboursements et sinistre auto (intégration avec DigiClaim) ;
- Devis/simulation ;
- Règlement des échéances ;
- Gestion des réclamations ;

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration du 20 Octobre 2022.

Par ailleurs, le montant de la rémunération forfaitaire est passé de 450 000 DT à 650 000 DT hors taxes.

Cet avenant a été autorisé par le conseil d'administration du 15 Avril 2024.

Cette convention prend effet à la date de sa signature et prend fin à la mise en production des fonctionnalités prévues.

En 2025, Assurances BIAT a constaté une charge brute relative aux prestations réalisées de 452 202 DT toutes taxes comprises.

3. En date du 26 Février 2018, la BIAT a conclu deux contrats de location de locaux avec Assurances BIAT en vertu desquels la BIAT donne en bail pour usage de bureaux administratifs :

- Une agence située à l'avenue Habib Bourguiba la Mannouba d'une superficie de 87.5 m² pour un loyer annuel hors taxes de 10 320 DT.
- Une agence située à Place Sidi Mtir Mahdia d'une superficie de 183 m² pour un loyer annuel hors taxes de 7 657 DT.

Les locations sont consenties et acceptées pour une période de deux années consécutives commençant le 1er janvier 2017 et arrivant à échéance le 31 décembre 2018, renouvelable d'année en année par tacite reconduction.

Les loyers subiront une majoration de 5% qui sera appliquée à partir de la deuxième année de location.

La charge de location de ces agences, constatée en 2025, est de 31 608 DT.

4. Les frais d'occupation par « Assurances BIAT » de l'agence de Bizerte ont été pris en charge par la « Protectrice » depuis l'exercice 2017 et devraient par la suite faire l'objet de facturation par cette dernière.

Dans ce cadre, la « Protectrice » a conclu en date du 27 Mars 2018, un contrat de location de locaux avec « Assurances BIAT » en vertu duquel la « Protectrice » donne en bail pour usage de bureaux administratifs une agence située à Bizerte d'une superficie de 55.4 m² pour un loyer annuel hors taxes de 8 925 DT.

Le contrat de location est conclu pour une période d'une année commençant le 1er janvier 2017 et arrivant à échéance le 31 décembre 2017, renouvelable d'année en année par tacite reconduction.

Le loyer subira une majoration de 5% qui sera appliquée à partir de la deuxième année de location.

Ainsi, la charge de location de cette agence constatée en 2025, est de 15 692 DT.

5. Votre société a conclu avec la BIAT un contrat de sous-location en vertu duquel cette dernière occupe le local dénommé « Commercial 2 » ayant une superficie de 145 m² et situé au rez-de-chaussée de l'immeuble sis aux berges du lac II- Tunis et ce, moyennant un loyer annuel de :

- 125 DT Hors TVA par mètre carré pour la période du bail allant du 1er janvier 2010 au 30 Avril 2010, soit la somme de 6 042 DT hors TVA ;
- 137,5 DT Hors TVA par mètre carré pour la période du bail allant du 1er mai 2010 au 30 Avril 2011, soit la somme de 19 937 DT hors TVA ;
- 147,5 DT Hors TVA par mètre carré pour la période du bail allant du 1er mai 2011 au 30 Avril 2012 soit la somme de 21 387 DT hors TVA ;

Une majoration annuelle de 5% non cumulative du loyer sera appliquée à partir du 1er mai 2012.

Cette sous location est consentie pour une durée ferme commençant le 1er janvier 2010 et finissant le 30 avril 2014 renouvelable d'année en année par tacite reconduction.

En 2014 et par un avenant n°1 au contrat initial, la location est prorogée pour une nouvelle période commençant le 1er mai 2014 et finissant le 30 avril 2019 renouvelable d'année en année par tacite reconduction.

Une majoration annuelle cumulative du loyer est appliquée à partir du 1er mai 2014 au taux annuel de 5 % et ce, sur la base du loyer de l'année précédente.

Les produits de sous location au titre de l'exercice 2025, se sont élevés à 41 583 DT hors TVA.

II - Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

II-1 : Rémunérations du Directeur Général

La rémunération du Directeur Général, telle que fixé par la décision du conseil d'administration du 15 Juin 2023, est composée d'un salaire annuel servi sur 12 mois, d'une prime d'intéressement variable fixée, chaque année, d'avantage en nature sous forme de mise à disposition d'une voiture de fonction, d'un quota mensuel de carburant, d'une prise en charge des frais téléphoniques et de tickets restaurants.

En 2025 Assurances BIAT a constaté une charge brute de 594 413 (hors charges patronales) outre des avantages divers totalisant un montant de 10 061 DT

II-2 : Rémunérations du Président du Conseil d'Administration :

En date du 10 juin 2024, la société Assurances BIAT a conclu avec la société AM Consulting en Stratégie et Finance représenté par le Président du conseil d'Administration d'assurances BIAT une convention d'assistance d conseil et de supervision de la mise en œuvre des actions découlant des nouvelles ambitions du business plan de développement d'Assurances BIAT.

Cette convention s'étale du sur une période d'un an du 15 juin 2023 au 14 juin 2024 renouvelable par tacite reconduction.

Le montant de cette convention et de 111 830 DT à servir sur douze mensualités.

La charge brute supportée par la société, au titre de 2025, est de 111 830 DT.

II-3 : Rémunérations des membres du conseil d'administration et du comité permanent d'audit

Le Président et les membres du Conseil d'Administration d'Assurances BIAT sont rémunérés par des jetons de présence fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes annuels.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2024 a alloué aux membres du conseil d'administration pour l'exercice 2023 des jetons de présence d'un montant brut de 52 500 DT.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2024 a décidé d'allouer aux membres du Comité Permanent d'Audit, au titre de l'exercice 2023, une rémunération d'un montant brut de 20 000 DT à répartir entre eux.

Le montant brut supporté par la société, en 2025, est de 72 500 DT.

Par ailleurs et en dehors des opérations précitées, nous n'avons pas été avisés de l'existence d'autres opérations ou conventions entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Tunis, le 27 avril 2026

Les commissaires aux comptes

La Générale d'Audit et Conseil	**P/ CABINET CMC**
Membre de MGI Worldwide	**Mr Chérif BEN ZINA**
Chiheb GHANIMI	

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES -SIAME-

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA

La société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME publie, ci-dessous, ses états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes M Jamel SASSI & M Mohamed TRIKI « Infirst Auditors ».

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS			
Actifs non Courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1.1	11 193 797	9 771 654
- Amortissements		- 3 765 807	- 3 378 731
		7 427 990	**6 392 923**
Immobilisations corporelles	1.1	32 139 052	31 046 452
- Amortissements		- 26 947 097	- 26 174 360
		5 191 955	**4 872 092**
Immobilisations financières	1.2	8 783 819	8 718 361
- Provision		- 855 325	- 539 732
		7 928 494	**8 178 629**
Autres actifs non courants	1.3	601	12 746
Total des actifs non courants	1	**20 549 040**	**19 456 390**
Actifs Courants			
Stocks	2.1	20 974 090	23 219 913
- Provision		- 1 631 438	- 1 476 551
		19 342 652	**21 743 362**
Clients et comptes rattachés	2.2	14 687 719	11 988 134
- Provision		- 3 205 857	- 3 168 505
		11 481 862	**8 819 629**
Autres actifs courants	2.3	3 832 068	4 887 151
- Provision		- 555 869	- 546 949
		3 276 199	**4 340 202**
Placement et autres actifs financiers	2.4	779 013	885 638
Liquidités et équivalents de liquidités		48 260	396 543
		827 273	**1 282 181**
Total des actifs courants	2	**34 927 986**	**36 185 374**
Total des actifs		**55 477 026**	**55 641 764**

BILAN
(Exprimé en Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital social		15 444 000	15 444 000
Réserves		6 562 227	6 162 227
Autres capitaux propres		300 011	307 563
Résultats reportés		6 316 018	6 220 167
Total des capitaux propres avant résultat		**28 622 256**	**28 133 957**
Résultat de l'exercice		**3 273 947**	**3 325 771**
Total des capitaux propres	3	**31 896 203**	**31 459 728**
Passifs			
Passifs non courants			
Crédit à moyen et long terme	4	-	500 000
Total des passifs non courants		**-**	**500 000**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	6 759 482	6 670 784
Autres passifs courants	5.2	5 708 252	2 012 122
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	11 113 089	14 999 130
Total des passifs courants	5	**23 580 823**	**23 682 036**
Total des passifs		**23 580 823**	**24 182 036**
Total des capitaux propres et passifs		**55 477 026**	**55 641 764**

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

	Notes		31/12/2025		31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Revenus	6.1		46 577 353		43 019 087
Autres produits d'exploitation	6.2		21 658		190 796
(I) Total des revenus	6		**46 599 011**		**43 209 883**
CHARGES D'EXPLOITATION					
Variation de stock des PF et des encours	6.1	-	2 056 891	-	174 950
Achats d'approvisionnements consommés	6.3	-	28 195 264	-	27 781 628
Charges de personnel	6.4	-	5 820 853	-	5 998 365
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	-	1 733 548	-	1 332 749
Autres charges d'exploitation	6.6	-	2 237 431	-	2 127 975
(II) Total des charges d'exploitation		**-**	**40 043 987**	**-**	**37 415 667**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)			**6 555 024**		**5 794 216**
Charges financières nettes	6.7	-	2 026 136	-	1 897 267
Produits des Placements	6.8		200 000		100 101
Autres gains ordinaires	6.9		169 753		122 210
Autres pertes ordinaires	6.10	-	605 900	-	4 036
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT			**4 292 741**		**4 115 224**
Impôt sur les bénéfices		-	1 018 794	-	789 453
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT			**3 273 947**		**3 325 771**
Eléments exceptionnels			-		-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			**3 273 947**		**3 325 771**

État des Flux de Trésorerie
(Exprimé en Dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice		**3 273 947**	**3 325 771**
- Amortissements et provisions nettes de reprises	7.1.1	1 733 548	1 332 749
- Variation des stocks	7.1.2	2 245 823	1 578 840
- Variation des créances clients	7.1.3	-2 444 737	1 175 712
- Variation des autres actifs	7.1.4	1 055 084	-730 580
- Variation des dettes fournisseurs et des autres dettes	7.1.5	1 057 625	-1 864 008
-Plus/Moins value sur cessions d'immobilisations		338 177	-20 000
-QP Subvention d'investissement inscrite en résultat		-	-185 098
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**7.1**	**7 259 467**	**4 613 386**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2.1	-2 514 743	-1 986 235
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2.2	-	20 000
- Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	7.2.3	-400 000	-312 962
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-
- Encaissements provenant d'autres valeurs immobilisées	7.2.4	22 379	22 827
- Décaissements sur autres valeurs immobilisées	7.2.5	-25 997	8 987
- Décaissements sur autres actifs non courants		3 821	-4 634
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	**7.2**	**-2 914 540**	**-2 252 017**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
- Variation des emprunts (Variation des crédits de gestion)	7.3.1	-3 875 122	93 333
- Dividendes et autres distributions	7.3.2	-	-1 853 028
- Variations des capitaux propres (F.Social+Subv.Inv,…)	7.3.3	-57 569	-41 041
- Variations des emprunts (MT)	7.3.4	-600 000	-611 872
- Subvention d'investissement		-	202 528
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**7.3**	**-4 532 691**	**-2 210 080**
Variation de trésorerie		**-187 764**	**151 289**
- Trésorerie au début de l'exercice		**-30 704**	**-181 993**
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		**-218 468**	**-30 704**

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE 2025

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « siame-sa » est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz « STEG » dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer, à commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction…) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la « siame-SA » était détenu à concurrence de 72% par la « STEG ». Par décision de la « carep » en date du 04 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements « steq ».

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la « carep » du 06 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société « al mal kuwaiti company k.s.c » et de 23,1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1er juin 1999, la valeur « siame-sa » a été admise au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par M. Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 06 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du règlement général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 06 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 TND par action de nominal 1 TND.

La dernière augmentation de capital de la « SIAME-SA » date de 2021 et a porté le capital social à la somme de 15 444 000 TND.

II. CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la « siame-SA » sont préparés conformément au système comptable des entreprises prévu par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

La « siame-SA » a présenté ses états financiers arrêtés au 31décembre 2025 de la même manière que la période précédente.

L'état de résultat est établi selon le modèle autorisé. Le paragraphe 52 de la norme comptable NCT 01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7 de cette norme.

Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la « SIAME-SA » ne publie pas cette note.

L'état des flux de trésorerie renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité. Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la « siame-sa » sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

- ✓ **Eléments réévalués**
  - ***** Constructions 5 %
  - ***** Matériel et autres 20 %
- ✓ **Eléments non réévalués**
  - ***** Constructions 5 %, 10 % & 20%
  - ***** Installations techniques, matériel et outillage industriel 10 %, 15%,20% & 33%
  - ***** Matériel de transport 20 %
  - ***** Equipement de bureaux 10 %
  - ***** Matériel informatique 10 %
  - * Dépenses de R&D 20 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31 décembre 2025, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte de la valeur du marché, de l'actif net, des résultats et des perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31 décembre 2025, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la « siame-sa », sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en produits à la date de leur réalisation. Les plus-values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins-values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées en charges à la date de leur réalisation. Les moins-values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la « SIAME-SA » sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles,
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la « SIAME-SA » correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes.

En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société « SIAME-SA » sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

La « SIAME-SA » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières.

2.5- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Conformément aux dispositions de la NCT 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs, aucun évènement important n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté au niveau des notes aux états financiers.

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 28 avril 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

2.6 COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les produits de la société « SIAME » regroupent à la fois les revenus et les gains.

Les revenus sont les produits provenant de l'activité principale de la société. Ils sont généralement pris en compte lorsqu'une augmentation d'avantages économiques futurs, liée à une augmentation d'actif ou d'une diminution de passif s'est produite et qu'elle peut être mesurée de façon raisonnable.

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

2.7 OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinar Tunisien au cours de change du jour de l'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires à court terme libellés en monnaies étrangères, figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de change à la date de clôture.

Les différences de change (gains ou pertes latentes) sont constatées en résultat de l'exercice.

III. FAITS MARQUANTS

Le 24 mars 2025, la société SIAME SA a reçu la notification du résultat du contrôle CNSS portant sur le deuxième semestre 2021, les années 2022 et 2023 et le premier semestre 2024, faisant ressortir un montant total de 166 235 TND.

IV. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

La société SIAME SA, n'a pas enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2025 et la date d'arrêté des états financiers, des évènements qui entraineront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

V. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élève à 52 616 766 TND au 31 décembre 2025 contre 50 036 565 TND au 31 décembre 2024 et se présente comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	11 193 797	9 771 654	1 422 143
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		32 139 052	31 046 452	1 092 600
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	1.2	8 783 819	8 718 361	65 458
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.3	500 098	500 098	-
TOTAL		**52 616 766**	**50 036 565**	**2 580 201**

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions s'élèvent à 20 549 040 TND au 31 décembre 2025 contre 19 456 390 TND à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7 427 990	6 392 923	1 035 067
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	5 191 955	4 872 092	319 863
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	7 928 494	8 178 629	-250 135
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	601	12 746	-12 145
TOTAL	**20 549 040**	**19 456 390**	**1 092 650**

1.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2025

Désignation	Valeur brute				Amortissement				V C N
	Début Exercice	Acquisitions	Reclassement/Cession	Total	Début Exercice	Dotation	Régularisations	Cumul Amts	
1 - Immobilisations Incorporelles	**9 771 652**	**1 422 145**	**-**	**11 193 797**	**3 378 731**	**387 077**	**-**	**3 765 808**	**7 427 990**
Investissement de Recherche & Développement	4 318 163	-	-	4 318 163	1 944 481	383 851	-	2 328 332	1 989 831
Concession Marque , Brevet & Licence	1 033 606	-	-	1 033 606	1 031 680	1 926	-	1 033 606	-
Logiciel	409 598	-	-	409 598	402 570	1 300	-	403 870	5 728
Projets de développement encours	4 010 285	1 422 145	-	5 432 430	-	-	-	-	5 432 430
2 - Immobilisations Corporelles	**31 046 454**	**1 128 257**	**- 35 659**	**32 139 052**	**26 174 360**	**772 736**	**-**	**26 947 096**	**5 191 955**
2.1 Terrain	**51 279**	**-**	**-**	**51 279**	**-**	**-**	**-**	**-**	**51 279**
2.2 Constructions	**6 577 116**	**-**	**-**	**6 577 116**	**4 556 748**	**176 378**	**-**	**4 733 126**	**1 843 990**
Bâtiments Industriels	4 338 887	-		4 338 887	3 584 239	87 214	-	3 671 453	667 434
Bâtiments Administratifs	2 099 749	-		2 099 749	826 887	81 417		908 304	1 191 445
Aménagement construction	138 480	-		138 480	145 622	7 747	-	153 369	- 14 889
2.3 Matériels & Outillages	**19 586 443**	**419 515**	**-**	**20 005 958**	**17 743 284**	**407 585**	**-**	**18 150 869**	**1 855 089**
Matériels Industriels	**10 599 905**	373 984	-	**10 973 889**	9 276 602	278 975	**-**	9 555 577	**1 418 312**
Outillages industriels	**6 119 173**	21 959	-	**6 141 132**	5 926 044	56 107	**-**	**5 982 151**	**158 981**
Pces. rechange & Outil.immobilisés	**2 867 365**	**23 572**	-	**2 890 937**	**2 540 638**	**72 503**	**-**	**2 613 141**	**277 796**
Pièces de rechange immobilisées	2 594 324	23 572	-	2 617 896	2 268 265	72 036	-	2 340 301	277 595
Petits outillages immobilises	273 041	-	-	273 041	272 373	467	-	272 840	201
Matériels de transport	**1 345 997**	**38 535**	**-**	**1 384 532**	**1 196 802**	**56 192**	**-**	**1 252 994**	**131 538**
Matériels Transport De Biens	221 819	38 535	-	260 354	160 681	29 452	-	190 133	70 221
Matériels Transport De Personnes	1 124 178	-		1 124 178	1 036 121	26 740	-	1 062 861	61 317
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	**2 930 012**	**46 926**	**-**	**2 976 938**	**2 649 792**	**124 732**	**-**	**2 774 524**	**202 414**
Agencement , Aménagement & installations	**1 531 676**	28 428	**-**	**1 560 104**	1 346 488	87 566	**-**	**1 434 054**	**126 050**
Matériels de bureaux	**1 398 336**	18 498		**1 416 834**	1 303 304	37 166	**-**	**1 340 470**	**76 364**
Immobilisation Chez Tiers	**61 890**	-		**61 890**	27 734	7 849	**-**	**35 583**	**26 307**
Projet réseau anti-incendie en cours	**363 885**	-	**-**	**363 885**	-			**-**	**-**
Immobilisation Corporelles en cours	**42 123**	**310 298**	**- 1 000**	**351 421**	**-**	**-**	**-**	**-**	**351 421**
Avances / Immobilisations Corporelles en cours	**87 709**	**312 983**	**- 34 659**	**366 033**	**-**	**-**	**-**	**-**	**366 033**
TOTAL GENERAL	**40 818 106**	**2 550 402**	**- 35 659**	**43 332 849**	**29 553 091**	**1 159 813**	**-**	**30 712 904**	**12 619 945**

1.2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2025 à 8 783 819 TND contre 8 718 361 TND au 31 décembre 2024. Le détail de cette rubrique est le suivant :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.2.1	8 489 885	8 428 045	61 840
PRÊTS PERSONNEL	1.2.2	19 738	38 517	- 18 779
DÉPÔT ET CAUTIONNEMENT	1.2.3	274 196	251 799	22 397
TOTAL		**8 783 819**	**8 718 361**	**65 458**

1.2.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la « **SIAME-SA** » s'élève au 31 décembre 2025 à 7 723 622 TND. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En TND				
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION	PROVISION	VCN
SIALE	129 250	129 250	-	-129 250	-
SERPAC	750	750	-	-750	-
CONTACT	3 029 850	3 029 850	-	-	3 029 850
EPICORPS	36 263	36 263	-	- 36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	-	- 50 000	-
SITEL	119 530	119 530	-	-	119 530
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	-	-	149 990
INNOV-ALLIANCE-TECH	194 840	533 000	-338 160	-	194 840
FONDS GERE SICAR	2 000 000	1 600 000	400 000	-	2 000 000
SIAME ELECTRIC ALGERIE	312 962	312 962	-	-	312 962
TOUTALU	2 466 450	2 466 450	-	-550 000	1 916 450
TOTAL	**8 489 885**	**8 428 045**	**61 840**	**-766 263**	**7 723 622**

1.2.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au 31 décembre 2025 comme suit :

DESIGNATION	En TND			
	31/12/2024	OCTROI	REMBOURSEMENT	31/12/2025
PRÊTS AU PERSONNEL BRUT	38 517	3 600	22 379	19 738
TOTAL NET DE PROVISION	**38 517**	**3 600**	**22 379**	**19 738**

1.2.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 31 décembre 2025 un solde de 274 196 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	144 229	120 500	23 729
CONSIGNATION CONTENEURS	82 193	48 491	33 702
DIVERS CAUTIONNEMENTS	47 774	82 808	-35 034
TOTAL	**274 196**	**251 799**	**22 397**

Au 31 décembre 2025, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 84 244 TND

1.3- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants affichent au 31 décembre 2025 un solde net de 601 TND se détaillant comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VALEUR NETTE
ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS	500 098	499 497	601
TOTAL	**500 098**	**499 497**	**601**

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 34 927 986 TND au 31 décembre 2025 contre 36 185 374 TND au 31 décembre 2024. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
STOCKS	2.1	19 342 652	21 743 362	- 2 400 710
CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS	2.2	11 481 862	8 819 629	2 662 233
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	3 276 199	4 340 202	- 1 064 003
PLACEMENTS ET LIQUIDITÉS	2.4	827 273	1 282 181	-454 908
TOTAL		**34 927 986**	**36 185 374**	**- 1 257 388**

2.1- STOCK

La valeur nette du stock s'élève à 19 342 652 TND au 31 décembre 2025 contre 21 743 362 TND au 31 décembre 2024 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	VALEUR BRUTE	PROVISION	VALEUR NETTE
MATIÈRES PREMIÈRES	1 660 665	- 67 878	1 592 787
PIÈCES COMPOSANTES	11 542 026	-693 288	10 848 738
PIÈCES FABRIQUÉES	1 392 952	- 36 545	1 356 407
PRODUITS CONSOMMABLES	418 964	- 75 357	343 607
PRODUITS FINIS	5 959 483	-758 370	5 201 113
TOTAL	**20 974 090**	**- 1 631 438**	**19 342 652**

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à 11 481 862 TND détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
STEG	2 862 921	2 862 921	-
CLIENTS LOCAUX	2 785 214	2 451 948	333 266
CLIENTS ÉTRANGERS	4 429 488	2 960 422	1 469 066
CLIENTS EFFETS À RECEVOIR	997 646	125 245	872 401
CLIENTS DOUTEUX	3 612 450	3 587 598	24 852
TOTAL	**14 687 719**	**11 988 134**	**2 699 585**
PROVISIONS	**- 3 205 857**	**- 3 168 505**	**-37 352**
ENCOURS CLIENTS NETS	**11 481 862**	**8 819 629**	**2 662 233**

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets des provisions, s'élèvent au 31 décembre 2025 à 3 276 199 TND contre 4 340 202 TND au 31 décembre 2024. La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	528 189	637 899	- 109 710
AVANCE FOURNISSEUR	9 009	443 457	- 434 448
ACOMPTES AU PERSONNEL	50 185	49 065	1 120
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 274 162	1 331 804	- 57 642
DEBITEURS DIVERS	1 531 471	1 932 237	- 400 766
PRODUITS A RECEVOIR	92 367	109 626	- 17 259
COMPTES D'ATTENTE	84 146	37 460	46 686
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	262 539	345 603	- 83 064
TOTAL BRUT	**3 832 068**	**4 887 151**	**-1 055 083**
PROVISION / COMPTES FOURNISSEURS	-8 089	-8 089	-
PPROVISION / DÉBITEURS DIVERS	-547 780	-538 860	-8 920
TOTAL PROVISION	**-555 869**	**-546 949**	**-8 920**
TOTAL NET	**3 276 199**	**4 340 202**	**-1 064 003**

2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les placements et liquidités s'élèvent au 31 décembre 2025 à 827 273 TND contre 1 282 181 TND au 31 décembre 2024 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
PLACEMENTS	779 013	885 638	-106 625
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	30	254 878	-254 848
BANQUES ET CAISSES	48 230	141 665	-93 435
TOTAL	**827 273**	**1 282 181**	**-454 908**

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 31 décembre 2025 à 31 896 203 TND détaillés comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2024	MVTS	31/12/2025
CAPITAL SOCIAL	14 518 762	-	14 518 762
CAPITAL SOCIAL INCORP RESERVES DE REEV	925 238	-	925 238
S/TOTAL 1	**15 444 000**	**-**	**15 444 000**
RESERVE LEGALE	1 544 400	-	1 544 400
RESERVE STATUTAIRE	300 000	-	300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	-	-	-
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT	4 296 286	400 000	4 696 286
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	21 541	-	21 541
PRIME D'EMISSION	-	-	-
S/TOTAL 2	**6 162 227**	**400 000**	**6 562 227**
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	290 133	9 878	300 011
RESERVE POUR FONDS PERDUS	-	-	-
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	17 430	-17 430	-
S/TOTAL 3	**307 563**	**-7 552**	**300 011**
RESULTATS REPORTES	6 220 167	95 851	6 316 018
S/TOTAL 4	**6 220 167**	**95 851**	**6 316 018**
TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT	**28 133 957**	**488 299**	**28 622 256**
RESULTAT DE L'EXERCICE	3 325 771	-51 824	3 273 947
TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION	**31 459 728**	**436 475**	**31 896 203**

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

Rubrique	*CAPITAL*	*RESULTATS REPORTES*	*RESERVE LEGALE*	*RESERVE STATUTAIRE*	*AUTRES COMPL. D'APPORT*	*RVE POUR FONDS SOCIAL*	*SUBV. D'INVEST.*	*RVES SPE. REINVEST.*	*RESULTAT DE l'EXERCICE*	*TOTAL*
Solde au 31/12/2024	**15 444 000**	**6 220 167**	**1 544 400**	**300 000**	**21 541**	**290 133**	**17 430**	**4 296 286**	**3 325 771**	**31 459 728**
AFFECTATION DU RESULTAT DE 2024		**3 275 771**				**50 000**			**- 3 325 771**	**-**
RESERVE POUR FONDS SOCIAL						**- 38 650**				**- 38 650**
RESERVE POUR FONDS PERDUS						**- 1 472**				**- 1 472**
RESERVE LEGALE										**-**
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT										**-**
RESORPTION SUBVENTION D'INVESTISSEMENT							**- 17 430**			**- 17 430**
RESERVE SPECIALE DE REINVESTISSEMENT		**- 400 000**						**400 000**		**-**
RESULTATS REPORTES										**-**
DISTRIBUTION DES DEVIDENDES DECIDEE par l'AGO du 15/05/2025		**- 2 779 920**								**- 2 779 920**
AUGMENTATION DE CAPITAL										**-**
RESULTAT DE L'EXERCICE									**3 273 947**	**3 273 947**
Solde au 31/12/2025	**15 444 000**	**6 316 018**	**1 544 400**	**300 000**	**21 541**	**300 011**	**-**	**4 696 286**	**3 273 947**	**31 896 203**

Le résultat par action au titre des exercices 2025 et 2024 se présente comme suit :

Désignation	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Résultat net de la période	3 273 947	3 325 771
Nombre moyen des actions ordinaires	15 444 000	15 444 000
Résultat par action	**0,212**	**0,215**

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2025 un solde nul TND. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
CRÉDIT ATTIJARI	-	500 000	-500 000
TOTAL	**-**	**500 000**	**-500 000**

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à 23 580 823 TND contre 23 682 036 TND à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS	5.1	6 759 482	6 670 784	88 698
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	5 708 252	2 012 122	3 696 130
PASSIFS FINANCIERS	5.3	11 113 089	14 999 130	- 3 886 041
TOTAL		**23 580 823**	**23 682 036**	**-101 213**

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31 décembre 2025, ce poste s'élève à 6 759 482 TND contre 6 670 784 TND au 31 décembre 2024 détaillés comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
FOURNISSEURS	5 065 352	4 833 159	232 193
FOURNISSEURS, EFFETS A PAYER	1 681 808	1 751 474	-69 666
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	12 322	86 151	-73 829
TOTAL	**6 759 482**	**6 670 784**	**88 698**

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à 5 708 252 TND contre 2 012 122 TND au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES	111 349	4 209	107 140
PERSONNEL	1 037 200	702 711	334 489
ETAT, IMPOTS ET TAXES	653 204	374 853	278 351
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	2 781 082	1 162	2 779 920
CREDITEURS DIVERS	177 925	96 980	80 945
AUTRES CHARGES A PAYER	467 331	307 664	159 667
CNSS ET ASSURANCE GROUPE	480 161	524 543	-44 382
TOTAL	**5 708 252**	**2 012 122**	**3 696 130**

5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31 décembre 2025, le solde de cette rubrique s'élève à 11 113 089 TND et se compose des postes suivants :

DESIGNATION	NOTE	En TND	
		31/12/2025	31/12/2024
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5.3.1	10 846 391	14 826 761
CONCOURS BANCAIRES		266 698	172 369
TOTAL		**11 113 089**	**14 999 130**

5.3.1-AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Les autres passifs financiers s'élevant au 31 décembre 2025 à 10 846 391 TND, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	En TND	
	31/12/2025	31/12/2024
CRÉDITS LIÉS AU CYCLE D'EXPLOITATION	**10 342 413**	**14 217 535**
FINANCEMENTS DE STOCKS	2 200 000	2 200 000
FINANCEMENTS EN DEVISES ET EN TND	4 990 974	8 618 677
PRE-FINANCEMENT EXPORT	2 850 000	2 850 000
FINANCEMENTS DOUANES	301 439	548 858
CMTÉCHÉANCES À - D'UN AN	**503 978**	**609 226**
CMT ÉCHÉANCES - D'UN AN	500 000	600 000
CMT INTÉRÊTS COURUS NON ÉCHUS	3 978	9 226
TOTAL	**10 846 391**	**14 826 761**

Le tableau de variation des emprunts se présente au 31 décembre 2025 comme suit :

Tableau récapitulatif des emprunts au 31-12-2025

Emprunts	Emprunts 31-12-2024				Mouvements de la péridoe			Emprunts 31-12-2025		
	Taux	LT + MT	CT	Total	Nouveaux	Remboursement	Reclassement	LT + MT	CT	Total
Crédit ATTIJARI BANK 3 000 mTND -5 ans	TMM+1,75%	500 000	600 000	**1 100 000**	-	600 000	500 000	-	500 000	**500 000**
TOTAL		**500 000**	**600 000**	**1 100 000**	**-**	**600 000**	**500 000**	**-**	**500 000**	**500 000**

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

L'exercice 2025 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 3 273 947 TND s'analysant comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En TND		
		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
REVENUS	6.1	46 577 353	43 019 087	3 558 266
VARIATION STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	-2 056 891	-174 950	-1 881 941
PRODUCTION		**44 520 462**	**42 844 137**	**1 676 325**
ACHATS CONSOMMÉS	6.3	-28 195 264	-27 781 628	-413 636
MARGE / COUT MATIÈRES		**16 325 198**	**15 062 509**	**1 262 689**
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	21 658	190 796	-169 138
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	-5 820 853	-5 998 365	177 512
DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	6.5	-1 733 548	-1 332 749	-400 799
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	-2 237 431	-2 127 975	-109 456
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**6 555 024**	**5 794 216**	**760 808**
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	6.7	-2 026 136	-1 897 267	-128 869
PRODUITS FINANCIERS	6.8	200 000	100 101	99 899
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	169 753	122 210	47 543
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-605 900	-4 036	-601 864
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORD. AVANT IMPÔT		**4 292 741**	**4 115 224**	**177 517**
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES		- 1 018 794	- 789 453	-229 341
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORD. APRES IMPÔT		**3 273 947**	**3 325 771**	**-51 824**
ELEMENTS EXCEPTIONNELS		-	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		**3 273 947**	**3 325 771**	**-51 824**

6.1- PRODUCTION

La production est passée de 42 844 137 TND au 31 décembre 2024 à 44 520 462 TND à la clôture de l'exercice 2025. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	variation
VENTES LOCALES	17 956 843	19 361 517	- 1 404 674
VENTES STEG	11 749 747	7 751 551	3 998 196
VENTES EXPORT	16 870 763	15 906 019	964 744
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	**46 577 353**	**43 019 087**	**3 558 266**
VARIATION DES STKS DES PDTS FINIS & ENC.	**-2 056 891**	**- 174 950**	**- 1 881 941**
TOTAL PRODUCTION	**44 520 462**	**42 844 137**	**1 676 325**

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce poste totalise 21 658 TND au titre de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS)	1 008	1 008	-
QUOTE-PART SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	20 650	189 788	-169 138
TOTAL	**21 658**	**190 796**	**-169 138**

6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint au titre de l'exercice 2025, la somme de 28 195 264 TND contre 27 781 628 TND au titre de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 413 636 TND dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
ACHAT MATIERES ET PIÈCES COMPOSANTES	25 232 872	24 839 525	393 347
ACHAT MATIERES CONSOMMABLES ET EMBALLAGES	819 436	687 090	132 346
VARIATION DE STOCK	-107 526	1 914 633	- 2 022 159
ACHATS NON STOCKES	720 005	709 106	10 899
ACHATS DE MARCHANDISES	1 530 477	55 750	1 474 727
RRR/ACHATS	-	-424 476	424 476
TOTAL	**28 195 264**	**27 781 628**	**413 636**

6.4- CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel totalisent au titre de l'exercice 2025, la somme de 5 820 853 TND contre 5 998 365 TND au titre de l'exercice 2024. La variation se présente ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
SALAIRES ET COMPLÉMENTS DE SALAIRES	3 838 734	4 032 802	- 194 068
AVANTAGES EN NATURE	74 754	81 828	- 7 074
INDEMNITÉS	644 672	613 057	31 615
CONGÉS	287 495	305 904	- 18 409
CHARGES PATRONALES (CNSS ET ASSURANCE)	975 198	964 774	10 424
TOTAL	**5 820 853**	**5 998 365**	**- 177 512**

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise 1 733 548 TND au titre de l'exercice 2025 ainsi détaillée :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS IMMO. INCORP.	387 077	369 527	17 550
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS IMMO. CORP.	772 736	754 882	17 854
DOTATION PROVISION IMMO. FINAN. & PLACEMENTS	406 625	-	406 625
DOTATION RESORPTION CHARGES A REPARTIR	8 324	14 883	- 6 559
DOTATION PROVISION DES STOCKS	1 631 437	1 476 551	154 886
DOTATION PROVISION DES CREANCES	83 900	11 384	72 516
DOTATION PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	-	80 000	- 80 000
TOTAL DOTATIONS	**3 290 099**	**2 707 227**	**582 872**
REPRISE SUR PROVISION DES STOCKS	-1 476 551	- 1 374 478	- 102 073
REPRISE SUR PROVISION RISQUES ET CHARGES	-80 000	-	- 80 000
TOTAL REPRISES	**-1 556 551**	**- 1 374 478**	**- 182 073**
TOTAL	**1 733 548**	**1 332 749**	**400 799**

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de 109 456 TND, en passant de 2 127 975 TND au titre de l'exercice 2024 à 2 237 431 TND au titre de l'exercice 2025. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
FOURNITURES DE BUREAUX	12 064	11 765	299
LOCATIONS	2 270	1 210	1 060
ENTRETIENS ET REPARTIONS	235 740	245 821	- 10 081
PRIMES D'ASSURANCE	86 389	87 224	- 835
ETUDES RECHERCHE ET ABONNEMENT	25 118	24 271	847
HONORAIRES	332 943	260 210	72 733
COMMISSIONS SUR VENTES	102 959	116 389	- 13 430
SÉMINAIRES ET FORMATION	21 129	8 337	12 792
PUBLICITÉ, FOIRES ET RELATIONS PUBLIQUES	74 651	103 446	- 28 795
TRANSPORTS	158 160	169 182	- 11 022
MISSIONS, DÉPLACEMENTS ET RÉCEPTION	169 310	158 326	10 984
FRAIS POSTAUX ET TÉLÉCOMUNICATION	49 810	55 490	- 5 680
COMMISSIONS BANCAIRES	212 475	202 523	9 952
PÉNALITÉS	59 095	150 197	- 91 102
JETONS DE PRÉSENCES	90 000	107 500	- 17 500
IMPÔTS ET TAXES	760 383	559 354	201 029
CHARGES LIÉES À MODIFICATION COMPTABLE	-	-	-
TRANSFERT DE CHARGES	-155 065	-133 270	- 21 795
TOTAL	**2 237 431**	**2 127 975**	**109 456**

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

A la fin de l'exercice 2025, cette rubrique a enregistré une augmentation de 128 869 TND en passant de 1 897 267 TND au 31 décembre 2024 à 2 026 136 TND au 31 décembre 2025. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
INTÉRÊTS SUR PREFINANCEMENT EXPORT	283 563	294 786	- 11 223
INTÉRÊTS SUR FINANCEMENTS DE STOCKS	215 613	213 991	1 622
INTÉRÊTS SUR FINANCEMENTS DOUANES	70 034	34 632	35 402
INTÉRÊTS SUR FINANCEMENTS EN DINARS	614 606	570 486	44 120
INTÉRÊTS SUR COMPTE COURANT	69 699	76 512	- 6 813
INTÉRÊTS SUR ESCOMPTE	752 606	644 564	108 042
PERTE DE CHANGE	422 095	263 081	159 014
GAIN DE CHANGE	-396 983	-265 734	- 131 249
INTÉRÊTS SUR CMT	74 298	136 739	- 62 441
RÉMUNÉRATION DE COMPTE COURANT	-79 395	- 71 790	- 7 605
TOTAL	**2 026 136**	**1 897 267**	**128 869**

6.8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent 200 000 TND au titre de l'exercice 2025, se détaillant ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
DIVIDENDES REÇUS	200 000	100 101	99 899
TOTAL	**200 000**	**100 101**	**99 899**

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisant 169 753 TND au titre de l'exercice 2025, se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
PRODUIT NET SUR CESSION DES IMMOBILISATIONS	-	20 000	- 20 000
AUTRES GAINS ORDINAIRES	169 753	102 210	67 543
TOTAL	**169 753**	**122 210**	**47 543**

6.10- AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires présentent un solde de 605 900 TND au titre de l'exercice 2025 contre 4 036 TND au 31 décembre 2024, se détaillant ainsi :

DESIGNATION	En TND		
	31/12/2025	31/12/2024	VARIATION
AUTRES PERTES ORDINAIRES	267 740	4 036	263 704
PERTE SUR CESSION DE TITRES	338 160	-	338 160
TOTAL	**605 900**	**4 036**	**601 864**

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2025, la variation de la trésorerie nette de la société « **SIAME-SA** » s'est soldée par la somme de -187 764 TND contre 151 289 TND au 31 décembre 2024, détaillée comme suit :

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION	7 259 467	4 613 386
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEME	- 2 914 540	- 2 252 017
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEME	- 4 532 691	- 2 210 080
TOTAL	**- 187 764**	**151 289**

7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	1 733 548	1 332 749
TOTAL	**1 733 548**	**1 332 749**

7.1.2- VARIATION DES STOCKS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
STOCKS N-1	23 219 913	24 798 753
STOCKS N	- 20 974 090	-23 219 913
TOTAL	**2 245 823**	**1 578 840**

7.1.3- VARIATION DES CREANCES CLIENTS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N-1	11 988 134	12 267 388
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES N	- 14 687 719	-11 988 134
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N-1	254 878	1 151 336
VALEURS A L'ENCAISSEMENTS N	-30	-254 878
TOTAL	**- 2 444 737**	**1 175 712**

7.1.4- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
AUTRES ACTIFS COURANTS N-1	4 887 151	5 040 091
AUTRES ACTIFS COURANTS N	- 3 832 068	-4 887 151
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N-1	885 638	2 118
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS N	- 885 638	-885 638
TOTAL	**1 055 084**	**-730 580**

7.1.5- VARIATION DES DETTES FOURNISSEURS ET DES AUTRES DETTES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
AUTRES PASSIFS COURANTS N-1	- 2 012 122	-1 717 575
AUTRES PASSIFS COURANTS N	5 708 252	2 012 122
DIVIDENDES N-1	1 162	910
DIVIDENDES N	- 2 781 082	-1 162
PROVISION POUR RISQUE D'EXPLOITATION N-1	80 000	-
PROVISION POUR RISQUE D'EXPLOITATION N	- 22 035	-80 000
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N-1	- 6 670 784	-8 744 381
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES N	6 759 482	6 670 784
INTERETS COURUS N-1	- 9 226	-13 932
INTERETS COURUS N	3 978	9 226
TOTAL	**1 057 625**	**-1 864 008**

7.2.1-DECAISSEMENTS SUR AQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N-1	9 771 654	8 542 043
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES N	- 11 193 797	-9 771 654
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N-1	31 046 452	30 319 979
IMMOBILISATIONS CORPORELLES N	- 32 139 052	-31 046 452
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	-30 151
TOTAL	**- 2 514 743**	**-1 986 235**

7.2.2- ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	30 151
AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CEDEES	-	-30 151
PLUS VALUES SUR CESSIONS DES IMMOBILISATIONS	-	20 000
TOTAL	**-**	**20 000**

7.2.3- DECAISSEMENTS SUR ACQUISITIONS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
ACQUISITION TITRES	- 400 000	-312 962
TOTAL	**- 400 000**	**-312 962**

7.2.4 – ENCAISSEMENTS LIEES AUX AUTRES VALEURS IMMOBILISEES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
ENCAISSEMENTS / PRETS AU PERSONNEL	22 379	22 827
TOTAL	**22 379**	**22 827**

7.2.5 – DECAISSEMENTS SUR AUTRES VALEURS IMMOBILIERES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N-1	251 799	284 686
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS N	- 274 196	-251 799
DECAISSEMENTS SUR PRÊTS AU PERSONNEL	- 3 600	-23 900
TOTAL	**- 25 997**	**8 987**

7.3.1- VARIATION DES EMPRUNTS A COURT TERME

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N-1	- 14 217 535	-14 124 202
CREDITS LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION N	10 342 413	14 217 535
TOTAL	**- 3 875 122**	**93 333**

7.3.2- DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
DIVIDENDES N-1	- 1 162	- 910
DIVIDENDES N	2 781 082	1 162
DIVIDENDES DECIDES EN N AU TITRE DE N-1	- 2 779 920	-1 853 280
TOTAL	**-**	**-1 853 028**

7.3.3- VARIATION DES AUTRES CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
RESERVE FONDS SOCIAL N-1	- 307 563	-281 174
AFFECTATION RESERVE FONDS SOCIAL		-50 000
RESERVE FONDS SOCIAL N	249 994	290 133
TOTAL	**- 57 569**	**-41 041**

7.3.4- VARIATION DES EMPRUNTS

DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N-1	- 500 000	-1 100 000
EMPRUNTS A PLUS D'UN AN N	-	500 000
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N-1	- 600 000	-611 872
ECHEANCES A MOINS D'UN AN N	500 000	600 000
TOTAL	**- 600 000**	**-611 872**

VI. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Soldes Intermédiaires de Gestion au 31/12/2025

	31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
Produits			**Charges**			**Soldes**		
Ventes de produits	46 577 353	43 019 087	Coût d'achat des marchandises vendues	(30 252 155)	(27 956 578)			
Marge commerciale	**16 325 198**	**15 062 509**				**Marge commerciale**	**16 325 198**	**15 062 509**
			Autres charges externes	(1 477 048)	(1 568 621)			
Valeur ajoutée Brute	**14 848 150**	**13 493 888**				**Valeur ajoutée Brute**	**14 848 150**	**13 493 888**
			Impôts et taxes	(760 383)	(559 354)			
			Charges de personnel	(5 820 853)	(5 998 365)			
Excédent brut d'exploitation	**8 266 914**	**6 936 169**				**Excédent brut d'exploitation**	**8 266 914**	**6 936 169**
Autres produits ordianires	191 411	313 006	Autres pertes ordianires	(605 900)	(4 036)			
Produits financiers	279 395	171 891	Charges financières	(2 105 531)	(1 969 057)			
			Dotations aux amort et aux prov	(1 733 548)	(1 332 749)			
			Impôt sur le bénéfice	(1 018 794)	(789 453)			
Résultat des activités ordinaires	**3 273 947**	**3 325 771**				**Résultat des activités ordinaires**	**3 273 947**	**3 325 771**
Effet des modifications comptables	-	-	Pertes extraordinaires	-	-			
Résultat net après modifications comptables	**3 273 947**	**3 325 771**				**Résultat net après modifications comptables**	**3 273 947**	**3 325 771**

VII. PARTIES LIEES

La présente note est préparée conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 39. Elle a pour objet la présentation des informations se rapportant aux parties liées à la SIAME à savoir :

- La société TOUTALU,
- La société CONTACT,
- La société ELECTRICA,
- La société SIAME INTERNATIONALE,
- La société PROSID,
- La société BEN AYED CONSULTING,
- La société SITEL,
- La société PIMA,
- La société IAT,
- La société MEDIKA TECH,
- La société LE MEUBLE
- La société ROYAL OLIVE OIL
- La société ROBOTIKA,
- La société SIAME ELECTRIC ALGERIE.

Les informations objet de cette note se présentent ainsi :

- L'évolution des engagements résultant des opérations réalisées avec les parties liées entre le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2025 ;
- La nature et le volume des opérations réalisées courant l'exercice 2025.

7.1- EVOLUTION DES ENGAGEMENTS AVEC LES PARTIES LIEES

Société	Situation au 31/12/2025 en mTND			
	CLIENT	AAC	FRS	TOTAL
TOUTALU	0	159	-507	**-348**
CONTACT	0	189	-0	**189**
ELECTRICA	651	230	-1	**880**
SIAME INTERNATIONAL	28	202	0	**230**
PROSID	0	0	0	**0**
BEN AYED CONSULTING	0	0	23	**23**
SITEL	13	303	-2	**314**
PIMA	0		-1	**-1**
IAT	0	137	-37	**100**
MEDIKA TECH	2	5	-2	**5**
LE MEUBLE	0			**0**
ROYAL OLIVE OIL	0	0	0	**0**
ROBOTIKA	72	0	10	**82**
SIAME ELECTRIC ALGERIE	411	0	0	**411**

7.2- NATURE ET VOLUME DES OPERATIONS REALISEES EN 2025

Opérations avec la société TOUTALU

- Les achats réalisés en 2025 ont totalisé 1 293 KTND TTC. La société SIAME a procédé au règlement de 1 244 KTND courant le même exercice. Le solde de la dette fournisseur TOUTALU s'élève au 31 décembre 2025 à 507 KTND.
- Les ventes réalisées en 2025 ont totalisé 2 KTND TTC. La société TOUTALU a réglé 61 KTND. Le solde de la créance client TOUTALU s'élève au 31 décembre 2025 à 0,2 KTND.
- La société SIAME a facturé à la société TOUTALU des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 40 KTND. La société TOUTALU a réglé 90 KTND de sa dette et le solde débiteur du compte courant de « TOUTALU » s'élève au 31 décembre 2025 à 159 KTND.

Opérations avec la société CONTACT

- La société SIAME a facturé en 2025 à la société CONTACT des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 53 KTND, et a reçu des notes de débit auprès de la société CONTACT pour 3 KTND. Le solde débiteur du compte courant CONTACT s'élève au 31 décembre 2025 à 189 KTND.

Opérations avec la société ELECTRICA

- Les ventes TTC réalisées en 2025 avec la société ELECTRICA s'élèvent à 171 KTND. La société ELECTRICA a réglé 179 KTND. Le solde de la créance client ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 651 KTND.
- Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2025, s'élèvent à 258 KTND TTC et la SIAME a réglé 260 KTND. Le solde de la dette fournisseur ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 0,5 KTND.
- Les intérêts facturés par la société SIAME au titre de 2025 s'élèvent à 33 KTND et la société ELECTRICA a procédé au règlement de 264 KTND. Le solde débiteur du compte courant ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 230 KTND.

Opérations avec la société SIAME INTERNATIONAL

- Le total des ventes TTC réalisées avec SIAME INTERNATIONAL en 2025 s'élève à 28 KTND. La société SIAME INTERNATIONAL a réglé la créance antérieure d'un montant de 92 KTND. Par conséquent, le solde de la créance client SIAME INTERNATIONAL s'établit, au 31 décembre 2025, à 28 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance en compte courant de 200 KTND à la société SIAME INTERNATIONAL moyennant une rémunération au taux de 10% l'an. La société SIAME INTERNATIONAL a réglé cette avance avec les intérêts y afférents au cours de l'exercice 2025.
- La société SIAME a comptabilisé des dividendes décidés par l'AGO de la société SIAME INTERNATIONAL du 23 mai 2025 pour un montant de 200 KTND.
- La société SIAME a facturé des frais de domiciliation pour 1 KTND au cours de l'exercice 2025.
- Le solde débiteur du compte courant de la société SIAME INTERNATIONAL s'élève au 31 décembre 2025 à 202 KTND.

Opérations avec la société PROSID

- Les achats effectués auprès de la société PROSID, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 45 KTND TTC. La société SIAME a réglé l'intégralité de sa dette dont une partie est relative à l'exercice 2024.

Opérations avec la société BEN AYED CONSULTING

- La société SIAME a conclu avec la société BEN AYED CONSULTING en sa qualité de conseiller en gestion, une convention d'assistance à la gestion et de participation aux actions de prospection et de développement de la société. Le compte fournisseur BEN AYED CONSULTING présente un solde débiteur, au 31 décembre 2025, de 23 KTND provenant d'une facture d'avoir reçue au cours de l'année 2025.

Opérations avec la société SITEL

- La société SIAME a vendu, au cours de l'exercice 2025, des marchandises à la société SITEL pour un montant TTC de 4 KTND. Le client SITEL a réglé 6 KTND au cours du même exercice. Par conséquent, le solde de la créance client SITEL s'élève, au 31 décembre 2025, à 13 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance en compte courant de 200 KTND à la société SITEL moyennant une rémunération au taux de 10% l'an.
- Les intérêts et commissions facturés par la société SIAME au titre de l'exercice 2025 s'élèvent à 50 KTND. Le solde débiteur du compte courant SITEL s'élève, au 31 décembre 2025, à 303 KTND.

Opérations avec la société PIMA

- Les achats auprès de la société PIMA s'élèvent, au 31 décembre 2025, à 3 KTND. Le solde de la dette fournisseur PIMA s'élève au 31 décembre 2025 à 1 KTND.

Opérations avec la société IAT

- Les prestations d'ingénierie et de services facturées par la filiale IAT, courant 2025, s'élèvent en TTC à 147 KTND. La société SIAME a réglé la somme de 262 KTND en 2025. Le solde du fournisseurs IAT étant créditeur au 31 décembre 2025 de 37 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance de 100 KTND en compte courant à la société IAT moyennant une rémunération au taux de 10% l'an dont le montant facturé au 31 décembre 2025 s'élève à 12 KTND.
- La société SIAME a facturé à la société IAT des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 8 KTND.
- Le solde débiteur du compte courant IAT s'élève au 31 décembre 2025 à 136 KTND.

Opérations avec la société MEDIKA-TECH

- Aucune opération de vente n'a été enregistrée courant l'exercice 2025. Le solde du client MEDIKA-TECH s'élève au 31 décembre 2025 à 2 KTND.
- La société SIAME a établi courant 2021 des notes de débit pour 5 KTND non encore réglées en 2025.
- Aucun mouvement n'a été enregistré courant l'exercice 2025. Le solde de la dette fournisseur MEDIKA-TECH s'élève au 31 décembre 2025 à 1 KTND.

Opérations avec la société LE MEUBLE

- Les achats effectués auprès de la société LE MEUBLE, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 5 KTND TTC et la société SIAME a réglé l'intégralité de sa dette au 31 décembre 2025.

Opérations avec la société ROYAL OLIVE OIL

- Les achats réalisés auprès de la société ROYAL OLIVE OIL, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 22 KTND. Ce montant a été réglé au cours du même exercice.

Opérations avec la société ROBOTIKA

- Aucun mouvement n'a été enregistré au cours de l'exercice 2025. Le solde du compte client ROBOTIKA s'élève à 72 KTND à la clôture cet exercice.

- Une avance a été accordée à ROBOTIKA courant l'exercice de 2021 totalisant la somme de 10 KTND non encore imputée à la clôture de l'exercice.

Opérations avec la société SIAME ELECTRIC ALGERIE

- En 2025, les ventes réalisées avec la société SIAME ELECTRIC ALGERIE s'élèvent à 743 KTND. La société a réglé 1 071 KTND au cours de l'exercice, portant le solde du compte client au 31 décembre 2025 à 411 KTND.

VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la « **SIAME-SA** » se détaillent au 31 décembre 2025 comme suit :

8.1- NANTISSEMENTS

- ✓ Nantissement de premier rang sur un matériel au profit de l'AMEN BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit de 2 KTND totalement remboursé au 31 décembre 2025 ;
- ✓ Hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété constituée par deux lots de terrains sis à la zone industrielle de GROMBALIA au profit de la BIAT, et ce, en contrepartie d'un crédit de 1,5 KTND contracté en date du 8 mai 2009 et totalement remboursé au 31 décembre 2025 ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BIAT en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 8,1 KTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible sur la propriété, objet du titre foncier n°643257 sise à GROMBALIA, d'une superficie globale de 19875 m² et nantissement du fonds de commerce et du matériel de l'usine au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits à court terme de la somme de 6 KTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang utile sur la totalité de la propriété sise à la zone industrielle de GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 au profit de la BANQUE DE TUNISIE, et ce, en contrepartie d'une enveloppe de crédits de gestion de la somme de 4,850 KTND ;
- ✓ Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur les 15 875 parts indivises dans la propriété sise à GROMBALIA objet du titre foncier n°643257 et nantissement en 1er rang sur l'ensemble du matériel à acquérir dans le cadre du programme d'investissement 2014-2016, au profit de ATTIJARI BANK, et ce, en contrepartie d'un crédit à moyen terme de 2 KTND. Au 31 décembre 2025, la totalité des 1,660 KTND débloqués a été remboursée.
- ✓ Hypothèque en faveur de la Banque Nationale Agricole pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 3,1 KTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;
- ✓ Hypothèque en faveur de la BIAT pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 4,9 KTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;
- ✓ Hypothèque en faveur de ATTIJARI BANK pour sureté et garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 1,250 KTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul ;
- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur de la ZITOUNA BANQUE en garantie du remboursement d'une enveloppe de financement Chiraet d'un montant de 6 KTND ;
- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) des parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur de l'Arab Tunisian Bank en garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 4,850 KTND.

- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) des parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur de la BIAT en garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 2,300 KTND.
- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) des parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur d'ATTIJARI BANK en garantie du remboursement du crédit à moyen terme Crédit COVID de 3 KTND.
- ✓ Hypothèque de rang utile sur les (15875/19875) des parts indivises objet du titre foncier n°643257 Nabeul, en faveur de l'Arab Tunisian Bank en garantie du remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion de 5,150 KTND.
- ✓ Hypothèque additionnelle en faveur de la BIAT pour sureté et garantie du remboursement du montant additionnel d'une enveloppe de crédits de gestion de 1,9 KTND, la totalité des parts indivises dans la propriété sise à Grombalia, d'une contenance totale de 01h 98a 75ca, faisant l'objet du titre foncier n°643257 Nabeul.

8.2- CAUTIONS SOLIDAIRES

8-2-1- « CONTACT »

- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BTK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 165 KTND, autorisé par le conseil n°140 du 28 mai 2015.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de ATTIJARI BANK d'une caution solidaire, pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 500 KTND, autorisé par le conseil n°147 du 26 avril 2016.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BTK d'un aval pur et simple à hauteur du montant complémentaire de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 835 KTND, autorisé par le conseil n°152 du 27 avril 2017.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 500 KTND, autorisé par le conseil n°156 du 02 avril 2018.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 600 000 TND.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BTK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 750 KTND, autorisé par le conseil n°172 du 30 novembre 2020.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « CONTACT » au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 950 000 TND, autorisé par le conseil n°183 du 27 octobre 2022.

8-2-2 - « SITEL »

- ✓ La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la Banque de Tunisie, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 700 KTND pour le compte de la filiale « SITEL », autorisé par le conseil d'administration n°144 du 09 novembre 2015 ;
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « SITEL » au profit de la BNA d'une caution solidaire pour l'obtention d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 700 KTND, autorisé par le conseil n°159 du 22 juin 2018.

8-2-3- « TOUTALU »

- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de la BH BANK d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit de consolidation s'élevant en principal à 805 KTND, autorisé par le conseil n°143 du 26 aout 2015 ;
- ✓ La « SIAME » a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la BH BANK, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 560 KTND au profit de la filiale « TOUTALU », autorisé le conseil d'administration n°145 du 28 décembre 2015 ;
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de la BH BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 350 KTND, autorisé par le conseil n°161 du 19 décembre 2018.

- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de Wifak Bank d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 500 KTND autorisée par le conseil n°173 du 08 avril 2021.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de la BH BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 1 180 KTND autorisée par le conseil n°178 du 27 décembre 2021.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « TOUTALU » au profit de l'ATB d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 690 KTND autorisée par le conseil n°186 du 29 septembre 2023.

8-2-4- « IAT »

- ✓ La « SIAME » est garante de la société « IAT » au profit de de l'ATB d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 160 KTND autorisée par le conseil n°171 du 07 septembre 2020.
- ✓ La « SIAME » est garante de la société « IAT » au profit de Wifak Bank d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 450 KTND autorisée par le conseil n°176 du 26 août 2021.

8.3- CAUTIONS BANCAIRES

Au 31 décembre 2025, le total des cautions bancaires s'élève à 6 928 516 TND ventilé par banque comme suit :

BANQUE	DOUANE	FOURNISSEUR	MARCHE PUBLIQUE	Total
AB	100 190		132 877	**233 067**
ATB	542 000	22 000	119 676	**683 676**
ATTIJARI	961 760			**961 760**
BH	374 500			**374 500**
BIAT GR	305 717			**305 717**
BIAT T	2 098 545		183 832	**2 282 377**
BNA	28 000			**28 000**
BT	54 350			**54 350**
STB	128 020			**128 020**
ZITOUNA	342 900			**342 900**
Total	**4 935 982**	**22 000**	**436 385**	**5 394 367**

8.4- AUTRES ENGAGEMENTS

La société « SIAME » a ouvert auprès des établissements bancaires des lettres de crédit pour un montant de 584 486 $, soit un total converti de 1 695 535 TND se détaillant comme suit :

FOURNISSEURS	**USD**	**TND**
GUANGHZHOU	21 385	62 035,747
HANGZHOU	71 100	206 253,990
LS ELECTRIC	422 001	1 224 182,701
YIZUMI	70 000	203 063,000
Total général	**584 486**	**1 695 535**

8.5- EFFETS ESCOMPTES ET NON ECHUS

Le montant des effets escomptés et non encore échus au 31 décembre 2025 s'élève à 9 626 310 TND.

IX. SYNTHESE DU RAPPORT ESG 2025

1. Contexte général

Dans le cadre du renforcement des exigences de transparence applicables aux sociétés cotées en bourse, la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Électriques (SIAME) a élaboré, pour la première fois au titre de l'exercice 2025, un reporting ESG (Environnemental, Social et Gouvernance).

Ce reporting est établi conformément au **Guide de Reporting ESG de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT)**, fondé sur un référentiel de **32 indicateurs ESG**.

L'objectif de ce rapport est de :

- Renforcer la transparence vis-à-vis des investisseurs et parties prenantes
- Intégrer progressivement les enjeux ESG dans les pratiques de gestion

2. Périmètre et méthodologie

Le reporting ESG couvre l'ensemble des activités de la SIAME pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les données présentées dans ce document proviennent principalement :

- Des systèmes internes de gestion QHSE
- Des données relatives aux ressources humaines
- Des informations relatives à la gouvernance et aux procédures internes

La SIAME s'appuie sur un système de management intégré certifié :

- **ISO 9001** : Système de management de la qualité
- **ISO 14001** : Système de management environnemental
- **ISO 45001** : Système de management de la santé et de la sécurité au travail

Ces référentiels constituent le socle de fiabilité et de structuration des données ESG présentées.

3. Synthèse des indicateurs environnementaux

La SIAME inscrit ses activités dans une démarche de maîtrise de ses impacts environnementaux, notamment à travers son système de management environnemental certifié ISO 14001.

Performance énergétique E1- GRI 302-1 & E2-GRI 302-3

Au cours de l'exercice 2025, la consommation totale d'énergie s'élève à 1 696 374 kWh, en légère hausse par rapport à 2024 (+0,6 %), en lien avec l'augmentation de l'activité industrielle.

Toutefois, le ratio d'intensité énergétique (kWh/kg de matière injectée) a connu une réduction de **16.13%**. Cette performance traduit une meilleure maîtrise des consommations énergétiques, ainsi que les efforts d'optimisation des processus industriels engagés par la société.

Gestion de l'eau E4- GRI 303

La consommation totale d'eau enregistrée en 2025 s'élève à **1565 m³**.

La SIAME prévoit de renforcer, lors des prochains exercices, le suivi et l'analyse de ses consommations d'eau, notamment à travers la mise en place d'indicateurs de performance plus détaillés.

Politique générale environnementale : E7 – GRI 102

La SIAME a mis en place une politique environnementale formalisée, conforme aux exigences de la norme ISO 14001 et validée par la Direction Générale.

Cette politique encadre les engagements de l'entreprise en matière de maîtrise des impacts environnementaux, d'utilisation rationnelle des ressources, de respect de la réglementation et d'amélioration continue des performances.

Par ailleurs, 10 actions de sensibilisation environnementale ont été menées en 2025 au profit de 70 collaborateurs, afin de promouvoir les bonnes pratiques en matière de protection de l'environnement.

Gestion des déchets E9 – GRI 306

La SIAME met en œuvre des actions de tri et de valorisation des déchets générés par ses activités. En 2025, les quantités de déchets valorisés sont les suivantes :

- Carton : 10 tonnes
- Métaux : 5, 9 tonnes
- Plastique : 1 tonne

Ces actions contribuent à la réduction de l'impact environnemental et à la valorisation des ressources.

4. Synthèse des indicateurs sociaux

La SIAME accorde une importance particulière à la gestion de son capital humain, en veillant à garantir des conditions de travail sûres, équitables et favorables au développement des compétences.

Effectif et diversité S3-GRI 405

Au 31 décembre 2025, l'effectif total de la société est de 226 collaborateurs, reparti de la sorte :

- Femmes : 57.5 %
- Hommes : 42.5 %

Ceci met en évidence, une forte représentation féminine au sein de la SIAME.

Santé et sécurité au travail S5- GRI 403-2

La SIAME dispose d'un système de management certifié ISO 45001. Des actions de prévention et de sensibilisation sont régulièrement menées :

- 12 Formations SST : 80 bénéficiaires
- 6 réunions CSST
- 1 campagne de sensibilisation (Octobre rose)
- 1 médecin d'entreprise en complément de la médecine du travail réglementaire.

Formation et développement des compétences S9 – GRI 404-2

Au cours de l'exercice 2025 :

- 42 collaborateurs ont bénéficié de formations
- Un total de 212 heures de formation a été assuré

Engagement communautaire S10 – GRI 413

La SIAME participe activement à des actions en lien avec son environnement éducatif et social :

- Organisation de visites pédagogiques d'élèves et d'étudiants
- Participation à des forums universitaires (3 événements en 2025)
- Initiatives en faveur de l'insertion professionnelle des jeunes

Ces actions contribuent à renforcer les liens avec le milieu académique et à promouvoir les métiers industriels.

5. Synthèse des indicateurs de gouvernance

Structure de gouvernance G2 GRI 102

- Séparation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général (depuis 2021)
- Présence de 2 administrateurs indépendants sur un total de 9 membres

Transparence et information financière G3 GRI 102-35

Les informations relatives à la rémunération des dirigeants sont publiées dans le rapport annuel de la société, conformément aux exigences réglementaires.

Accords de négociation collective : G4 GRI 102-41

La SIAME assure la couverture de 100 % de ses collaborateurs par des accords de négociation collective, encadrant notamment les conditions de travail, le dialogue social, ainsi que les dispositifs liés à la santé, à la sécurité, aux avantages sociaux et à la formation.

Cette démarche traduit l'engagement de la société en faveur d'un cadre social structuré, équitable et inclusif.

Achats responsables et chaîne d'approvisionnement G5 GRI 414-1 / GRI 308 / GRI 102-9

La SIAME dispose de procédures formalisées de sélection et d'évaluation des fournisseurs intégrant des critères comme la QHSE et la conformité réglementaire.

Les fournisseurs sont évalués périodiquement selon un système de notation structuré, avec mise en place de plans d'actions en cas de non-conformité.

Reporting ESG G11

En 2025, la SIAME a initié la structuration de son reporting ESG conformément aux exigences applicables aux sociétés cotées en Tunisie et aux recommandations du guide ESG de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

À travers ce reporting, la société affirme sa volonté d'intégrer progressivement les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans ses pratiques de gestion et dans sa communication avec les investisseurs et les parties prenantes.

La SIAME poursuivra ses efforts afin d'améliorer la qualité, la fiabilité et l'étendue des informations ESG communiquées lors des prochains exercices.

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE 2025

Messieurs les actionnaires
de la société SIAME SA
Rue des mathématiques zone industrielle 8030-Grombalia

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 18 Novembre 2025, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « **SIAME »** comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de.....	55 477 026 TND
Un chiffre d'affaires de	46 577 353 TND
Un résultat bénéficiaire de.....	3 273 947 TND

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphe relatif à d'autres points

Le Juge d'Instruction a ordonné, en date du 16 Juin 2025, le placement de la société SIAME sous contrôle judiciaire et par ordonnance émanant du Tribunal de première instance de Tunis il a été décidé la désignation de trois mandataires de justice.

En date du 27 Juin 2025, Monsieur le Juge d'Instruction a ordonné la levée du gel sur les comptes de la SIAME pour lui permettre de continuer son activité dans les conditions habituelles.

Questions clés d'audit

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

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1- Dépenses de recherche et développement

La société SIAME-SA a procédé à la capitalisation des frais de développement pour un montant brut total de 9 750 591 TND au 31 décembre 2025. L'amortissement cumulé s'élève à 2 328 332 TND à la même date. La méthode d'amortissement retenue est basée sur les avantages futurs attendus de la vente ou de l'utilisation du nouveau produit.

Nos travaux ont consisté à vérifier que toutes les conditions de capitalisation des frais de développement sont respectées, notamment :

- L'identification claire du produit ou du procédé et la mesure fiable des coûts qui lui sont attribuables ;
- La démonstration de la faisabilité technique de la fabrication du produit ou du procédé ;
- L'intention de la société de produire et de commercialiser ou d'utiliser le nouveau produit ou procédé ;
- L'existence d'un marché potentiel ou d'une utilité interne pour le produit ou procédé ;
- La disponibilité de ressources suffisantes pour mener le projet à terme et commercialiser ou utiliser le produit ou procédé.

La société nous a communiqué une note explicative sur les projets de développement en cours de réalisation qui présente une description des projets ainsi que les projections y relatives.

2- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'exercice 2025 s'élève à 46 577 353 TND.

Les procédures d'audit mises en œuvre ont consisté à contrôler la conformité du processus de comptabilisation des revenus, en procédant notamment au rapprochement avec la base commerciale et à la vérification du respect de la convention comptable relative au rattachement des charges aux produits.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration de la société. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport. Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Notre objectif est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la règlementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 30 Avril 2026

Les commissaires aux Comptes

InFirst Auditors
Mohamed Triki **Jamel Sassi**

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2025

Messieurs les actionnaires
de la société SIAME SA
Rue des mathématiques zone industrielle 8030-Grombalia

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et sur celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2025

Le Conseil d'administration de votre société nous a avisé de l'existence de nouvelles conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2025 :

1. Opérations avec la société TOUTALU

- Les achats réalisés en 2025 ont totalisé 1 293 KTND TTC. La société SIAME a procédé au règlement de 1 244 KTND courant le même exercice. Le solde de la dette fournisseur TOUTALU s'élève au 31 décembre 2025 à 507 KTND.
- Les ventes réalisées en 2025 ont totalisé 2 KTND TTC. La société TOUTALU a réglé 61 KTND. Le solde de la créance client TOUTALU s'élève au 31 décembre 2025 à 0,2 KTND.
- La société SIAME a facturé à la société TOUTALU des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 40 KTND. La société TOUTALU a réglé 90 KTND de sa dette et le solde débiteur du compte courant de « TOUTALU » s'élève au 31 décembre 2025 à 159 KTND.

2. Opérations avec la société CONTACT

- La société SIAME a facturé en 2025 à la société CONTACT des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 53 KTND, et a reçu des notes de débit auprès de la société CONTACT pour 3 KTND. Le solde débiteur du compte courant CONTACT s'élève au 31 décembre 2025 à 189 KTND.

3. Opérations avec la société ELECTRICA

- Les ventes TTC réalisées en 2025 avec la société ELECTRICA s'élèvent à 171 KTND. La société ELECTRICA a réglé 179 KTND. Le solde de la créance client ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 651 KTND.

- Les achats réalisés auprès de la société ELECTRICA, courant 2025, s'élèvent à 258 KTND TTC et la SIAME a réglé 260 KTND. Le solde de la dette fournisseur ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 0,5 KTND.
- Les intérêts facturés par la société SIAME au titre de 2025 s'élèvent à 33 KTND et la société ELECTRICA a procédé au règlement de 264 KTND. Le solde débiteur du compte courant ELECTRICA s'élève au 31 décembre 2025 à 230 KTND.

4. Opérations avec la société SIAME INTERNATIONAL

- Le total des ventes TTC réalisées avec SIAME INTERNATIONAL en 2025 s'élève à 28 KTND. La société SIAME INTERNATIONAL a réglé la créance antérieure d'un montant de 92 KTND. Par conséquent, le solde de la créance client SIAME INTERNATIONAL s'établit, au 31 décembre 2025, à 28 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance en compte courant de 200 KTND à la société SIAME INTERNATIONAL moyennant une rémunération au taux de 10% l'an. La société SIAME INTERNATIONAL a réglé cette avance avec les intérêts y afférents au cours de l'exercice 2025.
- La société SIAME a comptabilisé des dividendes décidés par l'AGO de la société SIAME INTERNATIONAL du 23 mai 2025 pour un montant de 200 KTND.
- La société SIAME a facturé des frais de domiciliation pour 1 KTND au cours de l'exercice 2025.
- Le solde débiteur du compte courant de la société SIAME INTERNATIONAL s'élève au 31 décembre 2025 à 202 KTND.

5. Opérations avec la société PROSID

- Les achats effectués auprès de la société PROSID, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 45 KTND TTC. La société SIAME a réglé l'intégralité de sa dette dont une partie est relative à l'exercice 2024.

6. Opérations avec la société BEN AYED CONSULTING

- La société SIAME a conclu avec la société BEN AYED CONSULTING en sa qualité de conseiller en gestion, une convention d'assistance à la gestion et de participation aux actions de prospection et de développement de la société. Le compte fournisseur BEN AYED CONSULTING présente un solde débiteur, au 31 décembre 2025, de 23 KTND provenant d'une facture d'avoir reçue au cours de l'année 2025.

7. Opérations avec la société SITEL

- La société SIAME a vendu, au cours de l'exercice 2025, des marchandises à la société SITEL pour un montant TTC de 4 KTND. Le client SITEL a réglé 6 KTND au cours du même exercice. Par conséquent, le solde de la créance client SITEL s'élève, au 31 décembre 2025, à 13 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance en compte courant de 200 KTND à la société SITEL moyennant une rémunération au taux de 10% l'an.
- Les intérêts et commissions facturés par la société SIAME au titre de l'exercice 2025 s'élèvent à 50 KTND. Le solde débiteur du compte courant SITEL s'élève, au 31 décembre 2025, à 303 KTND.

8. Opérations avec la société PIMA

- Les achats auprès de la société PIMA s'élèvent, au 31 décembre 2025, à 3 KTND. Le solde de la dette fournisseur PIMA s'élève au 31 décembre 2025 à 1 KTND.

9. Opérations avec la société IAT

- Les prestations d'ingénierie et de services facturées par la filiale IAT, courant 2025, s'élèvent en TTC à 147 KTND. La société SIAME a réglé la somme de 262 KTND en 2025. Le solde du fournisseurs IAT étant créditeur au 31 décembre 2025 de 37 KTND.
- La société SIAME a accordé une avance de 100 KTND en compte courant à la société IAT moyennant une rémunération au taux de 10% l'an dont le montant facturé au 31 décembre 2025 s'élève à 12 KTND.
- La société SIAME a facturé à la société IAT des commissions sur cautions au taux de 1% l'an totalisant la somme de 8 KTND.
- Le solde débiteur du compte courant IAT s'élève au 31 décembre 2025 à 136 KTND.

10. Opérations avec la société MEDIKA-TECH

- Aucune opération de vente n'a été enregistrée courant l'exercice 2025. Le solde du client MEDIKA-TECH s'élève au 31 décembre 2025 à 2 KTND.
- La société SIAME a établi courant 2021 des notes de débit pour 5 KTND non encore réglées en 2025.
- Aucun mouvement n'a été enregistré courant l'exercice 2025. Le solde de la dette fournisseur MEDIKA-TECH s'élève au 31 décembre 2025 à 1 KTND.

11. Opérations avec la société LE MEUBLE

- Les achats effectués auprès de la société LE MEUBLE, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 5 KTND TTC et la société SIAME a réglé l'intégralité de sa dette au 31 décembre 2025.

12. Opérations avec la société ROYAL OLIVE OIL

- Les achats réalisés auprès de la société ROYAL OLIVE OIL, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent à 22 KTND. Ce montant a été réglé au cours du même exercice.

13. Opérations avec la société ROBOTIKA

- Aucun mouvement n'a été enregistré au cours de l'exercice 2025. Le solde du compte client ROBOTIKA s'élève à 72 KTND à la clôture cet exercice.
- Une avance a été accordée à ROBOTIKA courant l'exercice de 2021 totalisant la somme de 10 KTND non encore imputée à la clôture de l'exercice.

14. Opérations avec la société SIAME ELECTRIC ALGERIE

- En 2025, les ventes réalisées avec la société SIAME ELECTRIC ALGERIE s'élèvent à 743 KTND. La société a réglé 1 071 KTND au cours de l'exercice, portant le solde du compte client au 31 décembre 2025 à 411 KTND.

II. Conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2025

Le Conseil d'administration de votre société nous a avisés de l'existence de conventions et opérations approuvées au cours des exercices antérieures dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2025. Elles sont présentées ci-après :

1. Société CONTACT

- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de la BTK d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 165 KTND, autorisé par le conseil n°140 du 28 mai 2015.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de ATTIJARI BANK d'une caution solidaire, pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 500 KTND, autorisé par le conseil n°147 du 26 avril 2016.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de la BTK d'un aval pur et simple à hauteur du montant complémentaire de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 835 KTND, autorisé par le conseil n°152 du 27 avril 2017.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 500 KTND, autorisé par le conseil n°156 du 02 avril 2018.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de la BANQUE TUNISO-KOWEITIENNE d'un aval pur et simple à hauteur de la totalité de l'enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 600 000 TND.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT » au profit de la BTK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 750 KTND, autorisé par le conseil n°172 du 30 novembre 2020.
- La société SIAME est garante de la société CONTACT au profit de la BANQUE DE L'HABITAT d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 950 000 TND, autorisé par le conseil n°183 du 27 octobre 2022.

2. Société SITEL

- La société SIAME a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la BANQUE DE TUNISIE, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 700 KTND pour le compte de la filiale SITEL, autorisé par le conseil d'administration n°144 du 09 novembre 2015.
- La société SIAME est garante de la société SITEL au profit de la BNA d'une caution solidaire pour l'obtention d'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant total de 700 KTND, autorisée par le conseil n°159 du 22 juin 2018.

3. Société TOUTALU

- La société SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la BH BANK d'une caution solidaire, à hauteur de la totalité du montant du prêt, et ce, en contrepartie d'un crédit de consolidation s'élevant en principal à 805 KTND, autorisée par le conseil n°143 du 26 aout 2015.
- La société SIAME a donné solidairement son aval pur et simple pour toutes les valeurs, qui sont et pourront être négociées, au profit de la BH BANK, pour garantir une enveloppe de crédits de gestion s'élevant à 560 KTND au profit de la filiale TOUTALU, autorisé le conseil d'administration n°145 du 28 décembre 2015.
- La société SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la BH BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédits de gestion pour un montant de 1 350 KTND, autorisée par le conseil n°161 du 19 décembre 2018.

- La société SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de WIFAK BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'un crédit à moyen terme de 500 KTND autorisée par le conseil n°173 du 08 avril 2021.
- La société SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de la BH BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 1 180 KTND autorisée par le conseil n°178 du 27 décembre 2021.
- La société SIAME est garante de la société TOUTALU au profit de l'ATB d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 690 KTND autorisée par le conseil n°186 du 29 septembre 2023.

4. Société IAT

- La société SIAME est garante de la société IAT au profit de de l'ATB d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 160 KTND autorisée par le conseil n°171 du 07 septembre 2020.
- La société SIAME est garante de la société IAT au profit de WIFAK BANK d'une caution solidaire pour garantir le remboursement d'une enveloppe de crédit de gestion de 450 KTND autorisée par le conseil n°176 du 26 août 2021.

III. Obligations et engagements envers les dirigeants

1. Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leurs rémunérations tels que visés par l'article 200 II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

Directeur Général

Votre conseil d'administration du 23 Mai 2024 a fixé la rémunération et avantages du Directeur Général comme suit :

- Une rémunération annuelle brute avant toutes déductions au titre des retenues à la source de 206 000 TND à servir sur 13 mensualités ;
- Un intéressement proportionnel exprimé en pourcentage du résultat brut avant impôt. Le pourcentage est fixé par le conseil d'administration qui arrête les comptes de l'exercice ;
- Un plan de retraite complémentaire souscrit auprès de la compagnie d'assurance ASTREE moyennant une cotisation patronale de 11% sur le salaire brut annuel payable mensuellement et prise en charge par la société SIAME ;
- Une voiture de fonction ;
- Remboursement des frais de déplacement et de représentation mensuels sur présentation de pièces justificatives.

Directeur Général Adjoint

Votre conseil d'administration du 6 octobre 2022 a désigné un directeur général adjoint avec prise de fonctions le 1er novembre 2022 et a fixé sa rémunération et ses avantages comme suit :

- Une rémunération annuelle brute avant toutes déductions au titre des retenues à la source de 150 000 TND à servir sur 14 mensualités ;
- Un intéressement proportionnel exprimé en pourcentage du résultat brut avant impôt. Le pourcentage est fixé par le conseil d'administration qui arrête les comptes de l'exercice ;

- Un plan de retraite complémentaire souscrit auprès de la compagnie d'assurance ASTREE moyennant une cotisation patronale de 5 % sur le salaire brut annuel payable mensuellement et prise en charge par la société SIAME ;
- Une voiture de fonction ;
- Remboursement des frais de déplacement et de représentation mensuels sur présentation de pièces justificatives.

2. Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leurs rémunérations tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice 2025 se détaillent comme suit :

	Directeur Général		**Directeur Général Adjoint**	
	Charges de l'exercice	**Passifs au 31/12/2025**	**Charges de l'exercice**	**Passifs au 31/12/2025**
Avantages à court terme				
Salaires	204 979	12 049	150 170	18 320
Prime d'intéressement	100 000	200 000	50 000	100 000
Cotisation Sociale	15 860	-	36 771	7 882
Retraite complémentaire	22 660	-	7 500	-
Avantages postérieurs à l'emploi	**-**	**-**	**-**	**-**
Autres avantages à long terme	**-**	**-**	**-**	**-**
Indemnités de fin de contrat de travail	**-**	**-**	**-**	**-**
Paiement en actions	**-**	**-**	**-**	**-**
Total	**343 499**	**212 049**	**244 441**	**126 202**

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 30 Avril 2026

Les commissaires aux Comptes

InFirst Auditors
Mohamed Triki **Jamel Sassi**

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

La COMPAGNIE NOUVELLE D'ASSURANCE

(ATTIJARI ASSURANCE)

Siège social : Boulevard de la Terre, Lot N° A14, Centre Urbain Nord, CP 1082, Tunis.

La COMPAGNIE NOUVELLE D'ASSURANCE (ATTIJARI ASSURANCE) publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2025. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : M. Mohamed Hédi KAMMOUN (ECC MAZARS).

ACTIFS (En Dinars Tunisien)						
DESIGNATION	Au 31/12/2025			Au 31/12/2024		
	Montant Brut	Amort. & Prov.	Montant Net	Montant Brut	Amort. & Prov.	Montant Net
AC1 **Actifs incorporels**						
AC11 Investissements de recherche et développement	0	0	0	0	0	0
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	1 230 334	861 798	368 536	1 150 178	709 613	440 565
AC13 Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
AC14 Acomptes versés	0	0	0	0	0	0
	1 230 334	**861 798**	**368 536**	**1 150 178**	**709 613**	**440 565**
AC2 **Actifs corporels d'exploitation**	**3 897 684**	**2 564 299**	**1 333 385**	**3 479 242**	**1 859 904**	**1 619 338**
AC21 Installations techniques & machines	0	0	0	0	0	0
AC22 Autres installations, outil et mobilier	3 897 684	2 564 299	1 333 385	3 479 242	1 859 904	1 619 338
AC23 Acomptes versés et Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0	0	0
	3 897 684	**2 564 299**	**1 333 385**	**3 479 242**	**1 859 904**	**1 619 338**
AC3 **Placements**						
AC31 Terrains et constructions	**44 811 318**	**2 053 734**	**42 757 584**	**42 843 823**	**1 753 536**	**41 090 287**
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	40 127 708	161 720	39 965 988	42 843 823	1 753 536	41 090 287
AC 312 Terrains et constructions hors exploitation	4 683 610	1 892 014	2 791 596	0	0	**0**
AC 32 Placements dans les entreprises liées et participations	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
AC33 Autres placements financiers	**854 440 965**	**6 522 304**	**847 918 661**	**717 452 777**	**6 500 526**	**710 952 251**
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	34 821 046	6 522 304	28 298 742	25 934 790	6 500 526	19 434 264
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	733 596 597	0	733 596 597	606 035 842	0	606 035 842
AC 333 Prêts hypothécaires	0	0	0	0	0	0
AC334 Autres prêts	86 014 322	0	86 014 322	85 473 145	0	85 473 145
AC335Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	0	0	0	0	0	0
AC336 Autres	9 000	0	9 000	9 000	0	9 000
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	899 252 283	**8 576 038**	**890 676 245**	**760 296 600**	**8 254 062**	**752 042 538**
AC4 **Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unité de compte**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
AC5 **Part des réassureurs dans les provisions techniques**						
AC510 Provision pour primes non acquises et primes à annuler	0	0	0	0	0	0
AC520 Provision d'assurance vie	70 664	0	70 664	81 426	0	81 426
AC530 Provision pour sinistres (Vie)	1 297 091	0	1 297 091	1 023 578	0	1 023 578
AC540 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (Vie)	0	0	0	0	0	0
AC550 Provision d'égalisation et d'équilibrage	0	0	0	0	0	0
AC560 Autres Provision.techniques (Vie)	0	0	0	0	0	0
AC570 Provisons techniques des contrats en unités de compte	0	0	0	0	0	0
	1 367 755	**0**	**1 367 755**	**1 105 004**	**0**	**1 105 004**
AC6 **Créances**						
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe	**17 812 479**	**0**	**17 812 479**	**18 249 275**	**0**	**18 249 275**
AC611 Primes acquises et non émises	17 812 479	0	17 812 479	18 249 275	0	18 249 275
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	0	0	0	0	0	0
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	0	0	0	0	0	0
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	**1 477 610**	**0**	**1 477 610**	**1 362 934**	**0**	**1 362 934**
AC63 Autres créances	**13 555 374**	**0**	**13 555 374**	**8 075 388**	**0**	**8 075 388**
AC631 Personnel	730 546	0	730 546	569 766	0	569 766
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	10 701 629	0	10 701 629	6 777 467	0	6 777 467
AC633 Débiteurs divers	2 123 199	0	2 123 199	728 155	0	728 155
AC64 Créances sur ressources spéciales	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	32 845 463	**0**	**32 845 463**	**27 687 597**	**0**	**27 687 597**
AC7 **Autres éléments d'actif**						
AC 71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	**47 663 060**	**0**	**47 663 060**	**97 137 703**	**0**	**97 137 703**
AC72 Charges reportées	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
AC721 Frais d'Acquisition reportés	0	0	0	0	0	0
AC722 Autres charges a répartir	0	0	0	0	0	0
AC73 Comptes de régularisation Actif	**49 197 286**	**0**	**49 197 286**	**40 166 691**	**0**	**40 166 691**
AC731 Intérêts et loyers acquis non échues	48 693 826	0	48 693 826	39 601 970	0	39 601 970
AC732 Estimation de réassurance-acceptation	0	0	0	0	0	0
AC733 Autres comptes de régularisation	503 460	0	503 460	564 721	0	564 721
AC74 Ecart de conversion	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
AC75 Autres	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	96 860 346	**0**	**96 860 346**	**137 304 394**	**0**	**137 304 394**
Total	**1 035 453 865**	**12 002 135**	**1 023 451 730**	**931 023 015**	**10 823 579**	**920 199 435**

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS
(En Dinars Tunisien)

DESIGNATION	MONTANT 2025	MONTANT 2024
Capitaux Propres		
CP1 Capital social	10 000 000	10 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital social	1 000 000	1 000 000
CP3 Rachat d'actions propres	0	0
CP4 Autres capitaux propres	0	0
CP5 Résultat reporté	49 406 701	45 296 484
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	**60 406 701**	**56 296 484**
CP6 Résultat Exercice	12 805 091	11 900 218
Total capitaux propres avant affectation	**73 211 792**	**68 196 702**
Passifs		
PA1 **Autres passifs financiers**		
PA11 Emprunts obligataires	0	0
PA12 TCN émis par l'entreprise	0	0
PA13 Autres Emprunts	0	0
PA14 Dettes envers les établissements bancaires et financiers	0	0
	0	**0**
PA2 **Provisions pour autres risques et Charges**		
PA21 Provision pour pensions et obligations similaires	0	0
PA22 Provision pour impôts	0	0
PA23 Autres Provisions	738 693	619 493
	738 693	**619 493**
PA3 **Provisions techniques brutes**		
PA310 Provision pour primes non acquises	0	0
PA320 Provision d'assurances vie	873 233 459	783 495 737
PA330 Provision pour sinistres (Vie)	24 537 531	16 796 795
PA340 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes (Vie)	23 316 950	22 168 690
PA350 Provision d'égalisation et d'équilibrage	11 256	15 956
PA360 Autres provisions techniques (Vie)	0	0
	921 099 196	**822 477 178**
PA4 **Provisions techniques de contrats en unités de compte**	**0**	**0**
PA5 **Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires**	**1 368 476**	**1 093 222**
PA6 **Autres dettes**		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	**7 376 568**	**13 628 412**
PA62 Dettes nées d'opérations de réeassurance	**0**	**0**
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	0	0
PA622 Autres	0	0
PA63 Autres dettes	**3 827 867**	**1 289 979**
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	0	0
PA632 Personnel	3 527	2 141
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	299 407	740 920
PA634 Créditeurs divers	3 524 933	546 918
PA64 Ressources spéciales	0	**0**
	11 204 435	**14 918 391**
PA7 **Autres passifs**		
PA71 Comptes de régularisations Passif	**15 829 138**	**12 894 449**
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs	0	0
PA711 Estimation de réassurance-rétrocession	0	0
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	15 829 138	12 894 449
PA72 Ecart de conversion	0	**0**
	15 829 138	**12 894 449**
Total du passif	**950 239 938**	**852 002 733**
Total des capitaux propres et du passif	**1 023 451 730**	**920 199 435**

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE ET/OU DE LA REASSURANCE VIE
(En Dinars Tunisien)

DESIGNATION		Opérations brutes 2025	Cessions et /ou rétrocessions 2025	Opérations nettes 2025	Opérations nettes 2024
PRV1 **Primes**					
PRV11 Primes émises et acceptées	+	168 582 816	777 368	167 805 448	141 663 231
PRV2 **Produits de Placements**					
PRV21 Revenus des placements	+	72 370 063	0	72 370 063	64 386 238
PRV22 Produits des autres placements	+	0	0	0	0
sous total 2a		**240 952 879**	**777 368**	**240 175 511**	**206 049 469**
PRV23 Reprises de corrections de valeur sur placements	+	0	0	0	0
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements et de change	+	0	0	0	0
sous total 2		**240 952 879**	**777 368**	**240 175 511**	**206 049 469**
PRV3 **Plus values non réalisées sur placements**	+	**0**	**0**	**0**	**0**
PRV4 **Autres produits techniques**	+	**953 707**	**0**	**953 707**	**1 006 972**
CHV1 **Charge de sinistres**					
CHV11 Montants payés	-	98 565 089	662 161	97 902 928	87 003 902
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	+/-	2 805 790	273 513	2 532 277	2 205 749
sous total 3		**101 370 879**	**935 674**	**100 435 205**	**89 209 651**
CHV2 **Variation des Autres Provisions**					
CHV21 Provisions d'assurance vie	+/-	95 816 227	-32 974	95 849 201	77 035 212
CHV22 Autres provisions techniques	+/-	0	0	0	0
CHV23 Provision sur contrats en unité de compte	+/-	0	0	0	0
sous total 4		**95 816 227**	**-32 974**	**95 849 201**	**77 035 212**
CHV3 **Participation aux bénéfices et ristournes**		**0**	**0**	**0**	**0**
CHV4 **Frais d'exploitation**					
CHV41 Frais d'acquisition	-	13 704 539	0	13 704 539	10 740 004
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+/-	0	0	0	0
CHV43 Frais d'administration	-	4 222 417	0	4 222 417	3 613 941
CHV44 Commissions reçues des réassureurs	+	0	0	0	-3 942
sous total 5		**17 926 956**	**0**	**17 926 956**	**14 350 003**
CHV5 **Autres Charges techniques**	-	**5 351 754**	**0**	**5 351 754**	**4 026 096**
CHV9 **Charges de placements**					
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-	1 168 264	0	1 168 264	657 378
CHV92 Correction de valeur sur placements	-	0	0	0	0
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	0	0	0	0
sous total 6		**6 520 018**	**0**	**6 520 018**	**4 683 474**
CHV10 **Moins values non réalisées sur placements**	-	**0**	**0**	**0**	**0**
CHV12 **Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat**	-	**0**	**0**	**0**	**0**
RTV Sous total (résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)		**20 272 506**	**-125 332**	**20 397 838**	**21 778 102**

ETAT DE RESULTAT (En Dinars Tunisien)			
DESIGNATION		**Montant 2025**	**Montant 2024**
RTV **Résultat technique de l'assurance vie**	+/-	**20 397 838**	**21 778 102**
PRNT1 **Produits des Placements**		**0**	**0**
PRNT11 Revenus des placements	+	1 086 040	1 320 768
PRNT12 Produits des autres Placements	+	0	0
sous total 1a		**1 086 040**	**1 320 768**
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	+	0	0
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	0	0
sous total 1		**21 483 878**	**23 098 870**
PRNT3 **Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie**	+	**0**	**0**
CHNT1 **Charges des Placements**		**0**	**0**
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	-	0	0
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	0	103 464
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	0	0
sous total 2		**0**	**103 464**
CHNT2 **Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie**	-	**0**	**0**
PRNT2 **Autres produits non techniques**	+	**52 495**	**103 299**
CHNT3 **Autres charges non techniques**	-	0	1 100 000
Résultat provenant des activités ordinaires	-	**21 536 373**	**21 998 705**
CHNT4 **Impôts sur le résultat**	-	**8 731 282**	**10 098 487**
Résultat provenant des activités ordinaires après Impôts	-	**12 805 091**	**11 900 218**
PRNT4 **Gains extraordinaires**	+	**0**	**0**
CHNT5 **Pertes extraordinaires**	-	**0**	**0**
Résultat extraordinaire		**0**	**0**
Résultat net de l'exercice		**12 805 091**	**11 900 218**
CHNT6/PRNT5 **Effets Modifications comptables (nets d'impôts)**		**0**	**0**
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		**12 805 091**	**11 900 218**

Tableau des engagements reçus et donnés			
DESIGNATION		Montant 2025	Montant 2024
HB1	**Engagements reçus**		
HB2	**Engagements donnés**		
	HB 21 Avals, cautionset garanties de crédit données	Nul	Nul
	HB 22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente	Nul	Nul
	HB 23 Autres engagements sut titres, actifs ou revenus	Nul	Nul
	HB 24 Autres engagements donnés	Nul	Nul
HB3	**Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires**	Nul	Nul
HB4	**Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution**	Nul	Nul
HB5	**Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance**	Nul	Nul
HB6	**Autres valeurs détenues pour compte de tiers**	Nul	Nul

ETAT DE FUX DE TRESORERIE (En Dinars Tunisien)		
DESIGNATION	**Montant 2025**	**Montant 2024**
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	162 999 129	144 234 802
Sommes versées pour paiement des sinistres	-97 306 098	-86 479 780
Encaissements des primes reçues (acceptations)	0	0
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptations)	0	0
Commissions versées sur les acceptations	0	0
Décaissements de primes pour les cessions	-252 095	-695 070
Encaissements des sinistres pour les cessions	0	0
Commissions reçues sur les cessions	0	3 942
Commissions versées aux intermédiaires	-6 880 016	-6 116 498
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-25 428 231	-25 996 864
Variation des dépôts auprès des cédantes	275 254	542 340
Variations des espèces reçues des cessionnaires	0	0
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-154 470 563	-121 876 273
Encaissements liés à la cession de placements financiers	21 618 186	132 012 406
Taxes sur les assurances versées au trésor	0	0
Produits financiers reçus	60 225 845	60 644 728
Impôt sur les bénéfices payés	0	0
Autres mouvements	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**-39 218 589**	**96 273 733**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation incorporelles et corporelles	-2 466 093	-27 625 091
Encaissements provenant de la cession d'immobilisation incorporelles et corporelles	0	55 155
Décaissement provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	0	0
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées a l'exploitation	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	0	0
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec lien de participation	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**-2 466 093**	**-27 569 936**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	-7 789 961	-12 999 935
Encaissements provenant d'emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	0	0
Augmentation / Diminutions des ressources spéciales	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	**-7 789 961**	**-12 999 935**
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	**-49 474 643**	**55 703 862**
Trésorerie de début d'exercice	**97 137 703**	**41 433 841**
Trésorerie de fin d'exercice	**47 663 060**	**97 137 703**

Notes aux états financiers au 31/12/2025

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025

I- PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

La Compagnie Nouvelle d'Assurance – Attijari Assurance est une société anonyme de droit tunisien, dont l'objet social est la pratique des opérations d'assurance et de réassurance sur la vie et la capitalisation.

La société est régie par les lois en vigueur en Tunisie et notamment la loi n°92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du Code des Assurances et la loi n°2000-93 du 3 novembre 2000 portant promulgation du Code des Sociétés Commerciales.

II- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2025 a connu les faits marquants suivants :

- Le chiffre d'affaires a enregistré en 2025 une amélioration de 18.42%.
- Un résultat technique de 20.4 MD.
- Un résultat net bénéficiaire en progression de 7.51% par rapport à l'année dernière, à 12.8 MD.

III-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la société sont établis conformément aux principes et méthodes comptables définies par le système comptable tunisien et plus particulièrement par les normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances.

A- Actifs incorporels et corporels

Les actifs incorporels et corporels qui répondent aux critères de classement en tant qu'actif, prévus respectivement par les Normes Comptables N°6 et 5, sont pris en compte à leur coût d'acquisition.

La valeur amortissable de ces actifs est linéairement répartie sur la durée d'utilisation de cette immobilisation.

B- Contrat de location financement

Les contrats de location sont comptabilisés, au début de la période de location, à l'actif et au passif du bilan pour des montants égaux à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.
Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, est le taux d'intérêt implicite du contrat de location.

C- Obligations et autres titres à revenus fixes

Les bons, obligations et autres titres à revenus fixes sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupon couru à l'achat.
Les frais accessoires sur achats sont enregistrés en charge de l'exercice.
Le montant du coupon couru à l'achat est enregistré en débit du compte « Revenus des placements ».
Lorsque le prix d'acquisition d'un titre est inférieur à son prix de remboursement, la différence échelonnée sur la durée de vie résiduelle du titre est prise en produit.

D- Primes acquises non émises

Les primes acquises et non émises correspondent aux :

- Primes afférentes à l'exercice courant mais qui n'ont pas pu être émises en raison des délais incompressibles ou bien de retard dans les traitements informatiques ;
- La partie chevauchante au 31/12, des primes annuelles mais dont l'émission est fractionnée mensuellement.

E- Primes à annuler

La méthode d'estimation de la prime à annuler et des ristournes est basée sur les émissions par date d'effet du mouvement.

La nouvelle approche repose sur la méthode du Chain Ladder pour Assuremprunt PU et sur la moyenne des annulations mensuelles pour les autres produits.

F- Intérêts acquis non échus

Les intérêts acquis et non échus relatifs aux placements sont constatés, selon la règle de prorata temporis, en produit de l'exercice.

G- Autres comptes de régularisation

Les autres charges constatées d'avance et les autres produits à recevoir sont régularisés, selon la règle de prorata temporis à la clôture de l'exercice.

H- Provisions techniques

Provision mathématique :

Elle correspond à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.
Elle est déterminée automatiquement, à la clôture de chaque arrêté, séparément pour chaque contrat individuel, conformément aux notes techniques.

Provision pour frais de gestion :

Elle est constituée pour couvrir les charges de gestion futures des contrats qui ne sont pas couvertes par ailleurs.

Provision pour participation aux bénéfices :

Elle est constituée pour enregistrer l'engagement de la compagnie envers les bénéficiaires des contrats lorsque les montants dus au titre des bénéfices n'ont pas encore été versés ou crédités au compte de l'assuré.

Provision pour sinistres à payer :

Il s'agit de la dette de la compagnie envers ses assurés pour les sinistres, rachats, arrivés à échéance déclarés mais non encore décaissés par la compagnie ainsi que les sinistres survenus mais non encore déclarés (les sinistres tardifs).

Provision d'égalisation :

Il s'agit des montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance groupe contre le risque décès.

I- Charges par destination

Les charges par destination correspondent à la répartition analytique des charges par nature entre les différentes destinations représentatives des activités d'assurance vie :

- Frais d'acquisitions
- Frais d'administration des contrats
- Frais de gestion des sinistres
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée comme suit :

- Les charges se reportant exclusivement à l'une des activités techniques citées ci-dessus sont directement affectées aux comptes par destinations correspondants.

- Les charges à plus d'une activité technique sont affectées par le biais de clés de répartition déterminées sur des critères quantitatifs, notamment :

- ✓ L'effectif,
- ✓ Surface des locaux occupés,
- ✓ Temps de travail

Les charges non techniques sont ceux sans lien technique avec l'activité d'assurance.

Notes explicatives des principales rubriques des états financiers

Les chiffres figurant au niveau des notes sont exprimés en Dinar Tunisien.

A- NOTES SUR LE BILAN

Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments de l'actif ont été détaillés dans un tableau établi conformément à l'annexe 8 de la norme Comptable N°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (Cf. Annexe 8).

AC1 Actifs incorporels

Les actifs incorporels totalisant au 31/12/2025, le montant brut de 1 230 334 dinars et la valeur nette d'amortissements de 368 536 dinars, correspondent aux coûts de mise en place de logiciels d'exploitation et de gestion de la Compagnie.

Le coût des deux logiciels est amorti linéairement au taux de 33.33%.

AC22 Autres installations, outils et mobilier

Les autres installations, outils et mobiliers totalisant 3 897 684 dinars au 31/12/2025 se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur brute	Taux d'amort.	Amortissement	Valeur nette
Matériel de transport	1 307 331	20%	830 006	477 325
Matériel et Mobiliser de Bureau	694 923	20%	411 907	283 016
Matériel informatique	1 895 430	33,33%	1 322 386	573 044
Total	**3 897 684**		**2 564 299**	**1 333 385**

AC 3 Placements

AC31 Terrains et constructions

La valeur brute des Terrains et constructions totalisant 44 811 318 dinars au 31/12/2025 se détaille comme suit :

- Terrain 20 939 739
- Construction 14 261 724
- Agencement et Aménagement Construction 9 609 855

44 811 318

AC33 Autres placements financiers

Les autres placements financiers totalisant 847 918 661 dinars au 31/12/2025, se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur brute 2025	Provision pour dépréciation	Valeur nette 2025	Valeur nette 2024
Bons de trésor	495 596 597	0	495 596 597	460 635 842
Emprunt national	113 000 000	0	113 000 000	115 000 000
Emprunts obligataires	125 000 000	0	125 000 000	15 400 000
Actions cotées	6 996 169	6 522 304	473 865	495 644
Actions Attijari SICAV	27 824 877	0	27 824 877	18 938 620
Avances sur contrats	84 389 864	0	84 389 864	83 756 556
Certificats de dépôt	0	0	0	15 000 000
Prêts et Cautionnements	1 633 458	0	1 633 458	1 725 589
Total	**854 440 965**	**6 522 304**	**847 918 661**	**710 952 251**

Les actions cotées se détaillent comme suit :

- 985 376 Actions UADH acquises en 2015 à 6 996 170 dinars, provisionnés à fin 2024 à concurrence de 6 500 525 dinars, ont enregistré à la clôture de l'exercice 2025 une dépréciation supplémentaire pour 21 779 dinars reprise d'égal montant (soit une dépréciation totale 93.23% du coût historique).

Les placements ont fait l'objet d'une synthèse dans un tableau établi conformément à l'annexe 9 « Etat récapitulatif des placements » de la norme Comptable N°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (Cf. Annexe 9).

AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques

La part des réassureurs dans les provisions techniques constatées à la clôture de l'exercice 2025, s'élève à 1 367 755 dinars contre 1 105 004 dinars en 2024, s'analysant comme suit :

	2025	2024
• Part des réassureurs dans les provisions mathématiques relative à la cession en facultative d'un contrat « Assuremprunt » ayant fait l'objet de lettres de garantie de la part des réassureurs	70 664	81 426

• Part des réassureurs dans les provisions pour sinistres à payer relative aux primes décès cédés aux réassureurs dans le cadre de traités en excédent de sinistres	1 297 091	1 023 578
Total	**1 367 755**	**1 105 004**

AC611 Primes acquises et non émises

Les primes acquises et non émises, s'élevant au 31/12/2025 à 17 812 479 dinars contre 18 249 275 dinars pour l'exercice précédent, correspondent à des primes à émettre relatives à des primes échelonnées, ou bien des primes afférentes à l'exercice courant mais qui n'ont pas pu être émises (ou annulées) en raison des délais incompressibles ou bien de retard dans les traitements informatiques.

Elles se détaillent comme suit :

	2025	**2024**
• Primes acquises et non émises	18 308 882	19 441 080
• Provision pour primes à annuler	<496 403>	<1 191 805>
Total	**17 812 479**	**18 249 275**

AC62 Créances nées d'opérations de réassurance

Les créances nées d'opérations de réassurance totalisant 1 477 610 dinars au 31/12/2025 s'analysent comme suit :

Solde comptes de réassurance 2019	23 401
Solde comptes de réassurance 2020	3 544
Solde comptes de réassurance 2021	64 115
Solde comptes de réassurance 2022	101 562
Solde comptes de réassurance 2023	138 158
Solde comptes de réassurance 2024	342 834
Solde comptes de réassurance 2025	803 996
Total	**1 477 610**

AC63 Autres créances

Les autres créances totalisant 13 555 374 dinars au 31/12/2025 contre 8 075 388 dinars en 2024, se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
Personnel avances et acomptes	730 546	569 766
Crédits d'IS	10 701 629	6 777 467
Fournisseurs avances et acomptes	445	708
Autres débiteurs	2 122 754	727 447
Total	**13 555 374**	**8 075 388**

AC 71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse

Les avoirs en banque, CCP, chèques et caisse totalisent au 31/12/2025 la somme de 47 663 060 dinars contre 97 137 703 dinars en 2024 :

Désignation	2025	2024
Comptes courants	45 661 523	87 933 907
Compte chez Attijari Intermédiation	1 999 888	9 199 924
Caisse Siège	1 649	3 872
Total	**47 663 060**	**97 137 703**

AC73 Comptes de régularisation active

Les comptes de régularisation actifs totalisant 49 197 286 dinars au 31/12/2025 contre 40 166 691 dinars en 2024, se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
Amortissement des différences sur les prix de remboursement des BTA (décotes)	23 030 573	18 669 047
Intérêts courus et échus sur placements	25 573 783	20 746 928
Agios créditeurs relatifs aux comptes courants bancaires	89 470	185 995
Charges constatées d'avance	313 338	403 842
Autres	190 122	160 879
Total	**49 197 286**	**40 166 691**

Mouvements sur les éléments des capitaux propres et des passifs
CP1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat totalisent 60 406 701 dinars au 31/12/2025 contre 56 296 484 dinars en 2024. La variation, de +4 110 217 dinars, correspond à l'affectation du montant du résultat bénéficiaire de l'exercice 2024 en résultats reportés et à la distribution des dividendes.

PA2 Provisions pour autres risques et charges

Les provisions pour autres risques est charges totalisant 738 693 dinars au 31/12/2025, détaillées comme suit :

Désignation	2025
Provisions pour congés à payer	455 029
Provision pour IDR	283 664
Total des provisions techniques	**738 693**

PA3 Provisions techniques brutes

Les provisions techniques brutes totalisant 921 099 196 dinars au 31/12/2025 contre 822 477 178 dinars en 2024, détaillées comme suit :

Désignation	2025	2024
Provisions mathématiques Epargne	857 546 125	769 297 931
Provision pour participation aux bénéfices	23 316 950	22 168 690
Provisions pour sinistres à payer Epargne	4 934 945	0
S/T Provisions Epargne	**885 798 020**	**791 466 621**
Provisions mathématiques Décès	15 687 334	14 197 807
Provisions pour sinistres à payer Décès	18 669 129	15 996 948
Provision pour frais de gestion des sinistres	933 456	799 846
Provisions d'égalisation	11 256	15 956
S/T Provisions Décès	**35 301 176**	**31 010 557**
Total des provisions techniques	**921 099 196**	**822 477 178**

PA 61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Les dettes nées d'opérations d'assurance directe totalisant 7 376 568 dinars au 31/12/2025 contre 13 628 412 dinars pour l'exercice précédent, correspondent principalement au montant des commissions d'acquisition et de gestion des encours revenant à la Banque Attijari de Tunisie, au titre de l'exercice 2025, dans le cadre des opérations de Bancassurance.

PA 63 Autres dettes

Les autres dettes totalisant au 31/12/2025 la somme de 3 827 867 dinars contre 1 289 979 dinars en 2024, se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
Impôts et taxes	0	526 405
CNSS	299 407	214 515
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	**299 407**	**740 920**
Divers fournisseurs d'exploitation	3 483 409	495 554
Fournisseurs factures non encore parvenues	41 524	51 364
Créditeurs divers	**3 524 933**	**546 918**
Personnel rémunérations dues	3 527	2 141
Total	**3 827 867**	**1 289 979**

PA71 Comptes de régularisation Passif

Les comptes de régularisation Passifs totalisant 15 829 138 dinars au 31/12/2025 contre 12 894 449 dinars en 2024, se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
Provision pour bonus à payer	1 250 000	950 000
Provision Rémunération spéciale	153 000	144 900
Provision Challenges aux réseaux	390 188	751 499
Provisions pour cadeaux	0	185 053
Commission d'acquisition/PANE	1 718 146	1 235 586
Cotisations Assurance Groupe à payer	171 877	142 011
Redevance SI WASSIL	3 464 724	1 107 953
Provision IS	921 242	921 242
Diverses charges à payer	7 666 638	7 401 269
Capitaux constitutifs de rentes	93 323	54 936
Total	**15 829 138**	**12 894 449**

B- NOTES SUR LE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Le résultat technique de l'exercice 2025 est bénéficiaire de + 20 397 838 dinars contre un bénéfice de + 21 778 102 dinars pour l'exercice précédent.

Un état de résultat technique par catégories de contrats a été établi selon le modèle prévu par l'annexe 12 de la norme Comptable N°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (Cf. Annexe 12).

PRV1 Primes

Les primes acquises nettes des cessions de réassurance s'élèvent au 31/12/2025 à 167 805 448 dinars contre 141 663 231 dinars pour l'exercice précédent, détaillées comme suit :

Désignation	2025	2024	Variation	%
Primes émises	169 002 179	139 843 492	29 158 687	20,85%
Primes annulées	-501	-178 186	177 685	-99,72%
Primes émises nettes	***169 001 678***	***139 665 306***	***29 336 372***	***21,00%***
Variation Primes acquises non encore émises	-418 862	2 698 935	-3 117 797	-115,52%
Chiffre d'affaires	**168 582 816**	**142 364 241**	**26 218 575**	**18,42%**
Primes cédées	-777 368	-701 010	-76 358	10,89%
Total net	**167 805 448**	**141 663 231**	**26 142 21**	**18,45%**

- Le chiffre d'affaires a enregistré en 2025 une progression de 18,45%.

PRV2 Produits de placements

Les produits des placements totalisent 72 370 063 dinars au 31/12/2025 contre 64 386 238 dinars pour l'exercice précédent, soit une hausse de +12.4%.

PRV4 Autres produits techniques

Les autres produits techniques totalisant 953 707 dinars au 31/12/2025 contre 1 006 972 dinars l'exercice précédent, correspondent aux montants des prélèvements de pénalités et des frais de gestion au titre des rachats de contrats d'Epargne.

CHV1 Charge de sinistres

Les charges de sinistres et des prestations payées nettes de cessions de réassurance totalisent 100 435 205 dinars au 31/12/2025 contre 89 209 651 dinars pour l'exercice précédent, détaillées comme suit :

Désignations	2025	2024
Sinistres payés	6 745 681	6 062 390
Part des réassureurs	-662 161	-423 011
S/T	***6 083 520***	***5 639 379***
Variations des provisions pour sinistres à payer	2 672 181	2 615 610
Part des réassureurs	-273 513	-540 641
S/T	***2 398 668***	***2 074 969***
Prestations payées	90 560 417	80 417 390
Variation des provisions pour prestations à payer	0	0
S/T	***90 560 417***	***80 417 390***
Charges de gestion des sinistres	1 258 991	947 132
Variation provision pour charges de sinistres	133 609	130 781
S/T	***1 392 600***	***1 077 913***
Total charges de sinistre	**100 435 205**	**89 209 651**

CHV2 Variation des autres provisions

La variation des autres provisions techniques s'élève au 31/12/2025 à 95 849 201 dinars contre 77 035 211 dinars, détaillée comme suit :

Désignation	2025	2024
Var. Provisions mathématique Epargne	93 183 139	73 788 577
Var. Provision pour participation aux bénéfices	1 148 260	2 180 496
Var. Provisions mathématique Décès	598 448	214 335
Var. Provisions mathématique PU Assur emprunt	891 080	840 196
Var. Provision d'égalisation	-4 700	-5 278
Total brut de la variation des autres provisions d'assurance vie	**95 816 227**	**77 018 326**
Var. Part des réassureurs dans les PM	32 974	16 886
Total net de la variation des autres provisions d'assurance vie	**95 849 201**	**77 035 212**

CHV4 Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation totalisent 17 926 956 dinars au 31/12/2025 contre 14 350 003 dinars pour l'exercice précédent. Ces frais représentent 10.63% du total des primes acquises en 2025 contre 10.08% pour 2024.

Ils correspondent aux frais directement ou indirectement imputables aux activités d'acquisition et d'administration des contrats.

CHV5 Autres charges techniques

Les autres charges techniques totalisent 5 351 754 dinars au 31/12/2025 contre 4 026 096 dinars pour l'exercice précédent. Ils correspondent aux frais internes et externes qui ne peuvent être affectés ni directement ni indirectement par l'application d'une clé de répartition à l'une des destinations représentatives de l'activité d'assurance vie.

CHV9 Charges de placements

Les charges de placements totalisent 1 168 264 dinars au 31/12/2025 contre 657 378 dinars au titre de l'exercice précédent.

Elles correspondent aux frais directement imputables, tels que les frais de bourse et les frais de courtage, ainsi que les frais indirectement imputables aux activités de gestion des placements, tels que les charges de personnel, les loyers et les amortissements des équipements d'exploitation.

Ces charges ont été synthétisés dans un tableau établi selon le modèle prévu par l'annexe 11 de la norme Comptable N°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance (Cf. Annexe 11).

C- NOTES SUR LE RESULTAT GLOBAL

PRNT1 Revenus des placements

Les produits des placements « libres » totalisent 1 086 040 dinars au 31/12/2025 contre 1 320 768 dinars pour l'exercice précédent.

D- NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisant un solde négatif de 39 218 589 dinars au 31/12/2025 contre un solde positif de 96 273 733 dinars pour l'exercice précédent s'analysent comme suit :

- Les encaissements des primes reçues des assurés totalisent 162 999 129 dinars au 31/12/2025 contre 144 234 802 dinars pour l'exercice précédent.
- Les sommes versées pour paiement des sinistres totalisent 97 306 098 dinars au 31/12/2025 contre 86 479 780 pour l'exercice précédent.

- Les décaissements au titre primes cédés aux réassureurs s'élèvent à 252 095 dinars au 31/12/2025 contre 695 070 dinars pour l'exercice précédent.
- Les commissions versées aux intermédiaires totalisent 6 880 016 dinars au 31/12/2025 contre 6 116 498 dinars l'exercice précédent.
- Les sommes versées aux fournisseurs et au personnel totalisent 25 428 231 dinars au 31/12/2025 contre 25 996 864 pour l'exercice précédent.
- La variation des dépôts auprès des cédantes présentent au 31/12/2025 un solde positif de 275 254 dinars contre 542 340 pour l'exercice précédent.
- Les décaissements liés à l'acquisition des placements financiers totalisent 154 470 563 dinars au 31/12/2025 contre 121 876 273 dinars pour l'exercice précédent.
- Les encaissements liés à la cession de placements financiers s'élèvent à 21 618 186 dinars au 31/12/2025 contre 132 012 406 dinars pour l'exercice précédent.
- Les produits financiers reçus au 31/12/2025 s'élèvent à 60 225 845 dinars contre 60 644 728 dinars pour l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent un solde négatif de 2 466 093 dinars au 31/12/2025 contre 27 569 936 dinars pour l'exercice précédent, correspondant principalement aux décaissements provenant de l'acquisition d'un nouveau siège social.

IV- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PASSIFS EVENTUELS

Une opposition administrative a été prononcée par le Receveur des Finances de Rades le 19 septembre 2019 à l'encontre de la Compagnie, pour le recouvrement d'un montant de 5 243 325 dinars, et ce, suite à une déclaration tardive de sa part concernant un débiteur du Trésor Public.

Suite à cette opposition administrative, la Compagnie a entrepris toutes les actions nécessaires afin de bien justifier à l'Administration, l'absence de toute relation avec le débiteur en question, ainsi que de démontrer la bonne foi du retard de déclaration.

A l'issue de ces actions, l'Administration a suspendu toute action de recouvrement à l'encontre de la Compagnie.

Pour conforter le classement définitif de cette opposition, la Compagnie a saisi, en date du 18 janvier 2020, la Cour d'Appel afin de demander l'annulation de l'opposition et d'obtenir ainsi une main levée totale et définitive.

Une audience pour délibération a été tenue le 31 mars 2021. Toutefois, le jugement ne nous a pas été notifié à ce jour.

2. LES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNEES

La société n'a pas d'engagements sous forme de garanties ou autre (reçus ou obtenus) au 31 décembre 2025

3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 28/02/2026.

Nous n'avons pas identifié de situations ou d'évènements survenues après la date de clôture de l'exercice 2025 impliquant la modification de certains postes de l'actif ou du passif ou entrainer une information complémentaire.

4. OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées en 2025 avec les parties liées se présentent comme suit :

- ***Emprunts obligataires***

Parties liées	Souscriptions	Amortissements	Solde clôture	Coupons bruts
Attijari leasing	35 000 000	3 000 000	41 000 000	939 500
Attijari Banque	80 000 000	2 000 000	84 000 000	612 000

- ***Certificats de dépôt - DAT***

Parties liées	Souscriptions	Remboursements	Solde clôture	Intérêts perçus d'avance
Attijari Bank	103 500 000	103 500 000	-	740 120

- ***SICAV Obligataire***

Parties liées	Souscriptions	Rachats	Plus-value	Dividendes	Solde clôture
Attijari intermédiation	14 600 355	636	-7	1 311 821	27 563 499
Attijari Bank	44 506 078	49 972 356	-247 177	2 927 010	261 378

- ***Bancassurance*** (Commissions d'acquisition et de gestion)

Parties liées	Règlements	Solde clôture	Commissions passées en charges
Attijari Bank	6 401 917	7 162 650	7 640 693

- ***Location serveurs & Refacturation de frais de télécommunication***

Parties liées	Règlements	Solde clôture	Montant passé en charges
Attijari Bank	0	0	35 549

- ***Challenge***

Parties liées	Montant passé en charges
Attijari Bank	1 474 498

- ***Redevance SI***

Parties liées	Règlements	Montant passé en charges
Wafa Assurance	-	3 464 724

- ***Réassurance***

Parties liées	Règlements PMD
Wafa assurance	135 200

5. Note Reporting Environnemental, Social et de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre du communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et des précisions publiées le 16 février 2026 relatives aux informations ESG à fournir dans les notes aux états financiers, la Société présente ci-après les éléments d'information établis conformément au principe de matérialité financière prévu par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 et en référence aux principes des normes internationales IFRS S1 et IFRS S2. Cette communication s'inscrit dans une phase transitoire au titre de l'exercice 2025.

1. Mode de gouvernance

La Société procédera à l'intégration des enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans son dispositif global de gouvernance.

Dans le cadre de son plan d'amélioration continue, la Société prévoit de renforcer progressivement son dispositif de pilotage ESG, en s'appuyant notamment sur les référentiels et meilleures pratiques appliqués au sein du Groupe Wafa Assurance, actionnaire de référence, disposant d'une expérience avancée en matière d'intégration des risques ESG et de structuration des processus de reporting extra-financier.

2. Stratégie ESG

La Société entend investir progressivement dans la structuration de son dispositif ESG, notamment à travers :

- L'actualisation de la cartographie des risques intégrant les facteurs ESG,
- La mise à jour des procédures internes afin d'intégrer les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance,
- L'alignement progressif avec les principes des normes IFRS S1 et IFRS S2,
- Le renforcement des outils de suivi et de reporting.

Cette démarche s'inscrit dans une logique d'amélioration graduelle, proportionnée à la taille, à la nature des activités et au profil de risque de la Société.

3. Gestion des risques et opportunités ESG

Conformément au principe de matérialité financière, une première analyse qualitative des risques ESG a été réalisée.

En tant que société d'assurance :

- L'exposition aux risques environnementaux directs demeure limitée, l'activité n'étant pas industrielle.
- Les risques climatiques sont principalement indirects et intégrés dans les modèles actuariels et de souscription notamment du fait que la table de mortalité Tunisienne est suffisamment prudente par rapport à la réalité du portefeuille.
- Les risques sociaux et de gouvernance sont en train d'être encadrés par les dispositifs internes de contrôle, de conformité et de gestion des risques.

À la date de clôture de l'exercice 2025, l'analyse effectuée n'a pas identifié de découlant des facteurs ESG pouvant avoir un impact financier significatif sur :

- La situation financière,
- La performance,
- La continuité d'exploitation,
- Les principaux agrégats des états financiers.

4. Indicateurs quantitatifs et qualitatifs

Compte tenu :

- Du caractère non matériel de l'exposition actuelle,
- Du niveau de maturité des systèmes d'information ESG,

- Et conformément à l'approche « Comply or Explain » préconisée par le CMF pour l'exercice 2025,

La Société privilégie, à ce stade, une information qualitative décrivant les travaux à engager, ainsi les dispositifs de gouvernance en cours de structuration,

Les indicateurs quantitatifs seront mis en place une fois les travaux en cours finalisés.

La Société prévoit d'actualiser annuellement son analyse de matérialité et d'adapter ses processus internes en conséquence.

5. Information relative au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF)

Après analyse, la Société considère que son activité n'est pas directement impactée par l'application du MACF.

En conséquence, aucune incidence financière significative liée à ce mécanisme n'a été identifiée à la date de clôture du 31 décembre 2025.

Conclusion

La Société confirme sa volonté d'investir progressivement dans la structuration de son dispositif ESG, en s'appuyant sur les meilleures pratiques du Groupe Wafa Assurance et en procédant à l'actualisation régulière de ses risques et processus.

Au regard de la nature de son activité d'assurance et de l'analyse de matérialité réalisée, l'impact des facteurs ESG sur les états financiers au 31 décembre 2025 est jugé non significatif et négligeable.

Annexes

Annexe N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actifs

Désignation	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture
					A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture		
	À l'ouverture	Acquisitions	V.C.N. à la clôture	A la clôture	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	
Actifs incorporels	**1 150 178**	**100 997**	**20 841**	**1 230 334**	**709 613**	**0**	**152 185**	**0**	**0**	**0**	**861 798**	**0**	**368 536**
Frais de recherche et développement	0			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences, marques	1 150 178	100 997	20 841	1 230 334	709 613	0	152 185	0	0	0	861 798	0	368 536
Fonds de commerce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acomptes versés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs corporels d'exploitation	**3 479 242**	**418 442**	**0**	**3 897 684**	**1 859 904**	**0**	**704 395**	**0**	**0**	**0**	**2 564 299**	**0**	**1 333 385**
Installations techniques et machines	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres installations, outillage et mobilier	3 479 242	418 442	0	3 897 684	1 859 904	0	704 395	0	0	0	2 564 299	0	1 333 385
Acomptes versés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Placements	**857 434 303**	**927 450 995**	**837 969 953**	**946 915 344**	**1 753 536**	**6 500 525**	**300 197**	**21 779**	**0**	**0**	**2 053 734**	**6 522 304**	**938 339 307**
Terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation	42 843 823	1 967 495	0	44 811 318	1 753 536	0	300 197	0	0	0	2 053 734	0	42 757 584
Placements dans les entreprises liées	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bons et obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bons et obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres placements financiers	*814 590 480*	*925 483 500*	*837 969 953*	*902 104 027*	*0*	*6 500 525*	*0*	*21 779*	*0*	*0*	*0*	*6 522 304*	*895 581 722*
Actions, autres titres à revenu variable	25 934 790	59 106 433	50 220 176	34 821 046	0	6 500 525	0	21 779	0	0	0	6 522 304	28 298 742
Obligations et autres titres à revenu fixe	591 035 842	149 960 755	7 400 000	733 596 597	0	0	0	0	0	0	0	0	733 596 597
Prêts hypothécaire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres prêts	85 473 145	16 341 838	15 800 661	86 014 322	0	0	0	0	0	0	0	0	86 014 322
Dépôt auprès des établi. Bancaires et financiers	112 137 703	700 074 474	764 549 116	47 663 060	0	0	0	0	0	0	0	0	47 663 060
Autres	9 000	0	0	9 000	0	0	0	0	0	0	0	0	9 000
Créances pour espèces déposés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Placements des contrats en UC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**862 063 723**	**927 970 433**	**837 990 794**	**952 043 363**	**4 323 054**	**6 500 525**	**1 156 777**	**21 779**	**0**	**0**	**5 479 831**	**6 522 304**	**940 041 228**

Annexe N°9

Etat récapitulatif des placements

	Valeur brute	Valeur nette	Juste valeur	Plus ou moins value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	44 811 318	42 757 584		-2 053 734
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	34 821 046	28 298 742		-6 522 304
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe				
Autres parts d'OPCVM				
Obligations et autres titres à revenu fixe	733 596 597	733 596 597		0
Prêts hypothécaires				
Autres prêts et effets assimilés	86 014 322	86 014 322		
Dépôts auprès des entreprises cédantes				
Autres dépôts	47 672 060	47 672 060		0
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes				0
Total des Placements	**946 915 343**	**938 339 305**		**-8 576 038**
Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques	946 915 343	938 339 305		8 576 038
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques				
Total	**946 915 343**	**938 339 305**		**8 576 038**

Annexe N°10
État des règlements et des provisions pour sinistres décès à payer

Année d'inventaire	Exercice de survenance 2013	Exercice de survenance 2014	Exercice de survenance 2015	Exercice de survenance 2016	Exercice de survenance 2017	Exercice de survenance 2018	Exercice de survenance 2019	Exercice de survenance 2020	Exercice de survenance 2021	Exercice de survenance 2022
Inventaire 2022										
Règlements cumulés	89 362	412 602	854 736	1 263 901	1 606 797	2 517 582	3 094 431	3 704 497	4 550 390	1 021 680
Provisions pour sinistres déclarés		120 891	216 774	409 736	746 393	825 962	910 261	1 462 872	2 514 572	1 466 421
Total charges des sinistres	**89 362**	**533 493**	**1 071 510**	**1 673 637**	**2 353 190**	**3 343 544**	**4 004 692**	**5 167 368**	**7 064 962**	**2 488 101**
Primes acquises	208 116	2 973 594	6 013 229	9 575 231	12 165 760	14 090 001	16 268 843	16 043 348	20 533 435	19 392 115
% sinistres / primes acquises	42,94%	17,94%	17,82%	17,48%	19,34%	23,73%	24,62%	32,21%	34,41%	12,83%

Année d'inventaire	Exercice de survenance 2013	Exercice de survenance 2014	Exercice de survenance 2015	Exercice de survenance 2016	Exercice de survenance 2017	Exercice de survenance 2018	Exercice de survenance 2019	Exercice de survenance 2020	Exercice de survenance 2021	Exercice de survenance 2022	Exercice de survenance 2023
Inventaire 2023											
Règlements cumulés	89 362	417 122	866 008	1 273 654	1 656 884	2 588 258	3 264 522	4 019 974	5 431 246	2 192 814	1 545 292
Provisions pour sinistres déclarés		118 791	202 211	400 105	696 840	751 671	723 035	1 027 686	1 629 763	2 282 352	1 810 822
Total charges des sinistres	**89 362**	**535 913**	**1 068 219**	**1 673 759**	**2 353 724**	**3 339 929**	**3 987 557**	**5 047 661**	**7 061 009**	**4 475 166**	**3 356 113**
Primes acquises	208 116	2 973 594	6 013 229	9 575 231	12 165 760	14 090 001	16 268 843	16 043 348	20 533 435	19 493 902	21 064 116
% sinistres / primes acquises	42,94%	18,02%	17,76%	17,48%	19,35%	23,70%	24,51%	31,46%	34,39%	22,96%	15,93%

Année d'inventaire	Exercice de survenance											
	2013	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Inventaire 2024												
Règlements cumulés	89 362	419 162	904 715	1 300 132	1 694 714	2 599 643	3 286 584	4 026 821	5 463 951	2 717 229	2 508 062	1 168 571
Provisions pour sinistres déclarés		116 751	162 638	372 627	662 613	739 286	697 895	968 706	1 564 693	2 161 351	2 276 633	2 757 024
Total charges des sinistres	**89 362**	**535 913**	**1 067 353**	**1 672 759**	**2 357 327**	**3 338 929**	**3 984 479**	**4 995 527**	**7 028 644**	**4 878 579**	**4 784 695**	**3 925 595**
Primes acquises	208 116	2 973 594	6 013 229	9 575 231	12 165 760	14 090 001	16 268 843	16 043 348	20 533 435	19 493 902	21 064 116	23 377 034
% sinistres / primes acquises	42,94%	18,02%	17,75%	17,47%	19,38%	23,70%	24,49%	31,14%	34,23%	25,03%	22,71%	**16,79%**

Année d'inventaire	Exercice de survenance												
	2013	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Inventaire 2025													
Règlements cumulés	89 362	420 842	904 715	1 302 612	1 694 714	2 604 123	3 298 951	4 066 419	5 606 429	3 030 734	3 156 405	3 005 287	1 761 830
Provisions pour sinistres déclarés	-	120 824	170 770	388 655	695 061	785 501	719 850	984 175	1 549 475	1 910 596	2 040 549	2 991 364	2 818 709
Total charges des sinistres	**89 362**	**541 667**	**1 075 485**	**1 691 267**	**2 389 775**	**3 389 624**	**4 018 802**	**5 050 594**	**7 155 904**	**4 941 330**	**5 196 955**	**5 996 652**	**4 580 540**
Primes acquises	208 116	2 973 594	6 013 229	9 575 231	12 165 760	14 090 001	16 268 843	16 043 348	20 533 435	19 493 902	21 064 116	23 377 034	25 054 778
% sinistres / primes acquises	42,94%	18,22%	17,89%	17,66%	19,64%	24,06%	24,70%	31,48%	34,85%	25,35%	24,67%	25,65%	**18,28%**

Annexe N°11
Ventilation des charges et des produits des placements

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations	**Autres revenus et frais financiers**	**Total**
Revenus des placements immobiliers Revenu des participations Revenu des autres placements Autres revenu financiers (commissions, honoraires)	0	73 456 103	73 456 103
Total produits des placements	**0**	**73 456 103**	**73 456 103**
Intérêts			
Frais externes	0	1 168 264	1 168 264
Autres frais	0	0	0
Total charges des placements	**0**	**1 168 264**	**1 168 264**

Annexe N°12
Résultat technique par catégorie d'assurance vie

	Total
Primes	168 582 816
Charges de prestations	101 370 879
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	93 635 731
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	
Solde de souscription	**-26 423 794**
Frais d'acquisition	13 704 539
Autres charges de gestion nettes	8 620 464
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**22 325 003**
Produits nets de placements	71 201 799
Participation aux résultats et intérêts techniques	2 180 496
Solde financier	**69 021 303**
Primes cédées et/ou rétrocédées	777 368
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	662 161
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	240 539
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	0
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**-125 332**
Résultat technique	**20 397 838**
Informations complémentaires	
Montants des rachats	90 580 397
Intérêts techniques bruts de l'exercice	28 129 387
Provisions techniques brutes à la clôture	921 099 196
Provisions techniques brutes à l'ouverture	822 477 178
A déduire	
Provision devenues exigibles	

Annexe N°14
Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers

	Exercice									
	2016	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Participation aux résultats (1) (état de résultat technique)										
. Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)	4 225 113	6 397 313	9 719 219	15 683 186	17 056 435	23 090 588	31 412 314	42 383 133	47 240 090	50 971 000
. Variation de la provision pour participation aux bénéfices	536 163	1 425 943	2 844 154	2 716 128	1 755 467	2 591 327	4 381 644	2 994 238	2 180 496	1 148 260
Participation aux résultats des contrats d'assurances vie (2)										
. Provisions mathématiques moyennes	107 379 714	151 615 388	207 116 040	273 234 146	352 546 903	451 588 768	552 038 183	654 753 059	732 403 642	813 422 028
. Montant minimum de participation										
. Montant effectif de la participation dont attribuée (y compris intérêts tech.)										
dont variation de la provision pour PB										

Annexe N°15
Tableau de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurance

	Total	Raccordement
Primes	168 582 816	PRV1 1ère colonne
Charges de prestations	101 370 879	CHV1 1ère colonne
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	93 635 731	CHV2 1ère colonne
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)		
Solde de souscription	**-26 423 794**	
Frais d'acquisition	13 704 539	CHV41+CHV42
Autres charges de gestion nettes	8 620 464	CHV43+CHV5-PRV4
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**22 325 003**	
Produits nets de placements	71 201 799	PRV2-CHV9
Participation aux résultats et intérêts techniques	2 180 496	CHV3 1ère colonne
Solde financier	**69 021 303**	
Primes cédées et/ou rétrocédées	777 368	PRV1 2ème colonne
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	662 161	CHV11 2ème colonne
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	240 539	(CHV12+CHV21) 2ème colonne
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	0	
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	0	CHV44 2ème colonne
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	**-125 332**	
Résultat technique	**20 397 838**	
Informations complémentaires		
Montants des rachats	90 580 397	
Intérêts techniques bruts de l'exercice	28 129 387	
Provisions techniques brutes à la clôture	921 099 196	
Provisions techniques brutes à l'ouverture	822 477 178	
A déduire		
Provision devenues exigibles		

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

ETATS FINANICERS – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

« Compagnie Nouvelle d'Assurance - Attijari Assurance »

Mesdames, Messieurs les actionnaires,
De la Compagnie Nouvelle d'Assurance « ATTIJARI ASSURANCE »

Lot N°A14, Bd de la Terre, Centre urbain nord, Tunis 1082

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 27 Mai 2024, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers de la société Compagnie Nouvelle d'Assurance -ATTIJARI ASSURANCE qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de **73 211 792 Dinars**, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à **12 805 091 Dinars.**

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

2. Fondement de l'opinion

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

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats Financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur :

- La note aux états financiers des primes à annuler présentée au niveau de la section principes et méthode comptables, traitant, en l'occurrence, de l'effet du changement d'estimation des primes à annuler comptabilisés à la date du 31 décembre 2025.

- La note aux états financiers « Note IV-5- Reporting Environnemental, Social et de Gouvernance (ESG) », laquelle présente et explicite les informations relatives aux aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance, conformément au communiqué publié par le conseil du Marché Financier en date du 16 février 2026.

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

4. Rapport du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration. Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les Etats Financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers

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

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

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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

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

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

représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

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

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des États Financiers. À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous avons relevé certaines insuffisances qui ont été consignées dans nos rapports sur l'évaluation du système de contrôle interne et du système d'information communiqués à la Compagnie.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe à la Direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société « Compagnie Nouvelle d'Assurance – ATTIJARI ASSURANCE » avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 30/04/2026

Le commissaire aux comptes

P/ECC MAZARS

M. Mohamed Hédi KAMMOUN

Rapport Spécial du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2025
« Compagnie Nouvelle d'Assurance - Attijari Assurance »

Messieurs les actionnaires de la société « Compagnie Nouvelle d'Assurance »,

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

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

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

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Attijari Recouvrement a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance vie pour couvrir les engagements pécuniaires imposés par la règlementation en cas de départ à la retraite de ses salariés en date du15 Aout 2025.

En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 22 609 dinars.

Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.

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

En application de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie durant l'exercice en cours :

- Attijari Gestion a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance vie pour couvrir les engagements pécuniaires imposés par la règlementation en cas de départ à la retraite de ses salariés. Le contrat « IDR » a été conclu le 17 Octobre 2023.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 4 755

dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.

- Attijari Intermédiation a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance vie pour couvrir les engagements pécuniaires imposés par la règlementation en cas de départ à la retraite de ses salariés. Le contrat « IDR » a été conclu le 17 Octobre 2023.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 32 667 dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.
- Attijari Bank a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance vie pour couvrir les engagements pécuniaires imposés par la règlementation en cas de départ à la retraite de ses salariés. Le contrat « IDR » a été conclu le 30 Novembre 2021.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 423 524 dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.
- Attijari Leasing a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance vie pour couvrir les engagements pécuniaires imposés par la règlementation en cas de départ à la retraite de ses salariés. Le contrat « IDR » a été conclu le 30 Novembre 2021.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 63 689 dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.
- Attijari Gestion a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance collective sur la vie. Le contrat a été conclu le 01 octobre 2023.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 9 059 dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré
- Attijari Intermédiation a souscrit auprès de la Compagnie Nouvelle d'Assurance un contrat d'assurance collective sur la vie. Le contrat a été conclu le 01 octobre 2023.

  En vertu de ce contrat la Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé, au titre de l'exercice 2025, un chiffre d'affaires « épargne collectif » pour un montant de 28 118 dinars. Le contrat ne prévoit pas le prélèvement des frais d'acquisition. En revanche, les frais de gestion convenus s'élèvent à 0,3% l'an du capital géré.

- La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté au titre de l'exercice 2025 une charge au titre de prestations sur le système d'information pour un montant de 3 464 724 dinars et revenant à WAFA Assurance.
- Un avenant a été conclu entre Attijari Bank et la Compagnie Nouvelle d'Assurance portant sur la convention cadre pour la commercialisation des produits de bancassurance. L'avenant a été conclu le 08 août 2023.

  En vertu de ce contrat, la liste des produits et le barème des commissions perçues par la banque ont été mises à jour. Une modification sur la commission d'intermédiation et sur les frais de communication et de challenge a été apportée.

  Dans le cadre de la convention de bancassurance conclue entre la société « Compagnie Nouvelle d'Assurance » et « Attijari Bank », et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 février 2015 :
  - La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté une charge correspondant aux commissions d'acquisition des contrats de capitalisation (Capital Plus-Awledi et Toumouhi) pour un montant de 990 671 dinars et revenant à Attijari Bank au titre de l'exercice 2025 ;
  - La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté une charge correspondant aux commissions d'acquisition des contrats de prévoyance (Assuremprunt, Assurdécouvert, Assurdécouvert Pack, Sanadi, TDI, Taaimine Iktissadi, Awledi Décès et Rahet beli) pour un montant de 3 804 644 dinars et revenant à Attijari Bank au titre de l'exercice 2025 ;
  - La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté une charge correspondant aux commissions de gestion des contrats de capitalisation (Capital Plus, Awledi et Toumouhi) pour un montant de 2 845 377 dinars et revenant à Attijari Bank au titre de l'exercice 2025 ;
  - La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté une charge correspondant aux frais de challenge pour un montant de 1 474 498 dinars ;
  - La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé au cours de 2025 un chiffre d'affaires relatif au produit « Temporaire Décès en Inclusion » pour un montant 45 024 dinars. Ce chiffre d'affaires a été réalisé dans le cadre d'un contrat d'assurance groupe négocié entre la société Compagnie Nouvelle d'Assurance et Attijari Bank.
- La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a réalisé au cours de 2025 un chiffre d'affaires relatif au produit « Epargne collectif » pour un montant de 5 197 065 dinars. Ce chiffre d'affaires a été réalisé avec Attijari Bank et Attijari Leasing.
- La société Compagnie Nouvelle d'Assurance a constaté en 2025 des charges pour un montant de 35 549 dinars comprenant les charges de loyer et sa quote-part dans les charges communes de téléphonie dans le cadre de la convention conclue entre la société

Compagnie Nouvelle d'Assurance et Attijari Bank et approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 février 2015.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

1. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 nouveau II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- Le Directeur Général M. Mohammed Amal KAGHAT a été nommé par le conseil d'administration du 20 Février 2023 pour un mandat de trois années renouvelables à compter de sa date de nomination effective soit le 01 mars 2023.

  La rémunération et les avantages accordés au Directeur Général sont fixés par le contrat de son détachement signé avec WAFA Assurance.

  A ce titre, le Directeur Général bénéficie d'une rémunération annuelle brute de 1 866 956 MAD

  (579 690 dinars) correspondant à une rémunération mensuelle nette de 93 382 MAD (28 995 dinars)

  Le Directeur Général a droit également à un 13ème et 14ème mois, ce qui ramène sa rémunération nette mensuelle moyenne à 100 000 MAD (31 050 dinars).

  Par ailleurs, le Directeur Général bénéficie des avantages en nature suivants :

  - Une voiture de fonction ;
  - Un logement de fonction d'un montant de 6 300 dinars par mois ;
  - Frais de déménagement ;
  - Frais d'installation égale à deux mois de salaire mensuel brut pour la prise de ses fonctions dans le cadre de sa mission ;
  - Un voyage aller-retour en avion, en classe économique, jusqu'au pays d'origine, une fois par mois ;
  - Les frais de scolarité primaire et secondaire de ses enfants résidants avec lui sont pris en charge. Ces frais sont plafonnés aux frais de scolarité de la mission française locale.

2. La société a provisionné au cours de l'année 2025 une somme de cent cinquante-trois mille dinars brut (153 000 dinars) à allouer au Président du Conseil d'Administration, au titre d'une rémunération spéciale pour l'exercice 2025. Cette estimation sera approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2025.

3. Les obligations et engagements de la société « Compagnie Nouvelle d'Assurance » envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025, sont détaillés au niveau du tableau ci-après :

	Président Du Conseil D'administration		**Directeur Général**	
	Charges de l'exercice	**Passif au 31/12/2025**	**Charges de l'exercice (*)**	**Passif au 31/12/2025**
Avantages à court terme	112 500	153 000	1 184 860	0
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-
TOTAL	**112 500**	**153 000**	**1 184 860**	**0**

(*) charges sociales et fiscales comprises

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions à l'exception des opérations et transactions entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Fait à Tunis, 30 avril 2026

Le commissaire aux comptes

Mohamed Hedi KAMMOUN

ECC Mazars

FCP IRADETT CEA

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 Décembre 2025

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « Arab Financial Consultants », nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT CEA » (le « Fonds »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers présentent :

Un actif net s'élevant à.....	25 473 087 TND
Un résultat d'exploitation s'élevant à	965 745 TND
Un résultat net bénéficiaire de	5 105 905 TND

A notre avis, les états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP IRADETT CEA » présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fonds Commun de Placements au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers* » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds Commun de Placements conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphe d'observation

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par le fonds pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration de la société de gestion du Fonds Commun de Placements. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Fonds Commun de Placements dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration du gestionnaire du Fonds Commun de Placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au gestionnaire du Fonds de surveiller le processus d'information financière du Fonds Commun de Placements.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 27 mars 2025

Le Commissaire aux comptes :

Cabinet Zahaf & Associés

Mahmoud Zahaf

BILAN
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

ACTIF	**31/12/2025**	**31/12/2024**
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	**25 157 418**	**10 702 904**
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	25 157 418	8 638 680
b- Obligations et valeurs assimilées	0	2 064 224
AC2- Placements monétaires et disponibilités	**483 207**	**200 574**
a- Placements monétaires	0	0
b- Disponibilités	483 207	200 574
AC3- Créances d'exploitation	**97 264**	**5 181**
AC4- Autres actifs	0	**0**
TOTAL ACTIF	**25 737 890**	**10 908 658**
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	36 326	23 213
PA2- Autres créditeurs divers	228 477	2 156
TOTAL PASSIF	**264 803**	**25 369**
ACTIF NET		
CP1- Capital	**24 341 824**	**10 280 090**
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	598	387
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 130 666	602 813
ACTIF NET	**25 473 087**	**10 883 289**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	**25 737 890**	**10 908 658**

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	**1 205 317**	**627 166**
a- Dividendes	1 097 917	562 943
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	107 400	64 224
PR 2- Revenus des placements monétaires	70 783	31 530
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	**1 276 100**	**658 697**
CH 1- Charges de gestion des placements	290 403	111 943
REVENU NET DES PLACEMENTS	**985 698**	**546 753**
CH 2- Autres charges	19 952	8 967
RESULTAT D'EXPLOITATION	**965 745**	**537 787**
Régularisations du résultat d'exploitation	164 921	65 026
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	**1 130 666**	**602 813**
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-164 921	-65 026
– **Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres**	3 255 791	480 086
– **Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres**	975 631	345 452
_ **Frais de négociation de titres**	-91 261	-30 740
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**5 105 905**	**1 332 585**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2025

	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
AN 1- ***VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION***		
a- Résultat d 'Exploitation	965 745	537 787
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 255 791	480 086
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	975 631	345 452
d- Frais de négociation de titres	-91 261	-30 740
AN 2- ***DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES***	-602 813	-508 214
AN 3- ***TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL***		
a- Souscriptions		
_ Capital	43 439 357	7 829 549
_ Régularisation des sommes non distribuables	5 024 854	281 079
_ Régularisation des sommes distribuables	1 079 051	230 197
b- Rachats		
_ Capital	-34 273 754	-4 771 282
_ Régularisation des sommes non distribuables	-4 268 883	-281 079
_ Régularisation des sommes distribuables	-913 919	-165 171
VARIATION DE L'ACTIF NET	**14 589 798**	**3 947 665**
AN 4- ***ACTIF NET***		
a- en début d'exercice	10 883 289	6 897 956
b- en fin d'exercice	25 473 087	10 883 289
AN 5- ***NOMBRE DE PARTS***		
a- en début d'exercice	603 486	410 540
b- en fin d'exercice	1 137 382	603 486
VALEUR LIQUIDATIVE	22,396	18,034
AN6- TAUX DE RENDEMENT	29,73%	14,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
Arrêtés au 31 décembre 2025

1. PRESENTATION GENERALE DU FCP IRADETT CEA

Le « Fonds commun de placement IRADETT CEA » en abrégé « FCP IRADETT CEA » de catégorie Mixte éligible au Compte Epargne en Actions, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, a obtenu l'agrément du CMF N°20-2006 en date du 24 Mai 2006.

Le Fonds a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeur mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers du Fonds Commun de Placements ont été arrêtés au 31 décembre 2025 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésor et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote , sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon .

3.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 ».

Le « Fonds commun de placement FCP IRDADETT CEA » ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions admises à la cote sont évalués à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.
La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2025 ou à la date antérieure la plus récente.

3.4 Evaluation des autres placements

Les autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5 -Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements Cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- Portefeuille titres :

a. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
TN0003400058	AMEN BANK	19 000	797 605	945 041	3,71%
TN0007830011	ASS MAG	29 311	1 605 611	1 656 072	6,50%
TN0003600350	ATB	32 469	114 210	123 382	0,48%
TN0006610018	ATTIJARI LEASING	27 194	430 443	795 425	3,12%
TN0004700100	ATL	243 122	1 087 216	1 483 044	5,82%
TN0001800457	BIAT	8 895	801 633	982 835	3,86%
TN0002200053	BT	155 000	991 074	979 755	3,85%
TN0004200853	CIL	36 521	727 359	1 028 103	4,04%
TN0007550015	CITY CARS	26 695	307 851	525 678	2,06%
TN0007670011	Délice Holding	5 304	35 884	68 231	0,27%
TNDKJ8O68X14	MAGHREBIA VIE	246 913	1 476 441	1 623 453	6,37%
TN0007540016	NBL	83 739	430 589	327 587	1,29%
TN0007530017	OTH	48 000	427 068	420 240	1,65%
TN0005700018	PGH	79 856	1 114 677	1 464 240	5,75%
TN0007610017	SAH	72 000	696 788	993 888	3,90%
TN0007740012	SAM	142 912	601 850	667 113	2,62%
TN0001100254	SFBT	108 433	1 318 899	1 357 473	5,33%
TNQPQXRODTH8	SMART	18 323	249 292	351 783	1,38%
TN0006530018	SOTETEL	40 000	249 993	207 320	0,81%
TN0006560015	SOTUVER	122 855	1 497 033	1 696 750	6,66%
TN0001400704	SPDIT	50 457	614 348	637 928	2,50%
TN0006060016	STAR	16 790	702 187	1 070 883	4,20%
TN0002100907	T LEASING	5 000	152 500	164 030	0,64%
TN0007440019	TELNET	56 036	357 569	381 941	1,50%
TN0004100202	TINVEST	4 000	49 128	166 072	0,65%
TN0007270010	TPR	216 111	1 697 187	2 484 412	9,75%
TN0007720014	UNIMED	270 000	2 259 683	2 554 740	10,03%
	Total		**20 794 120**	**25 157 418**	**98,76%**

b. Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste au 31 décembre 2025 est nul.

Les mouvements du portefeuille-titres de FCP IRADETT CEA :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres du fonds commun de placements « FCP IRADETT CEA », se détaillent comme suit :

	Cout d'acquisition	Intérêts courus	+/- Value latentes	Valeur au 31/12/2024	+/- Value réalisées
Solde au 31-12-2024	**9 531 172**	**64 224**	**1 107 508**	**10 702 904**	
Acquisition de l'exercice					
Emprunt de société					
Emprunt d'état					
Actions	18 933 855			18 933 855	
Remboursement et Cession de l'exercice					
Cession Emprunt de société					
Cession Emprunt d'état					
Remboursement Emprunt de société					
Remboursement Emprunt d'état	-2 000 000			-2 000 000	
Cession Actions	-5 670 908			-5 670 908	975 631
Variation des plus ou moins-value latente sur actions			3 255 791	3 255 791	
Variation des intérêts courus		-64 224		-64 224	
Variation des +/- latentes					
Solde au 31-12-2025	**20 794 120**	**0**	**4 363 299**	**25 157 418**	**975 631**

AC2- les placements monétaires et disponibilités

a. **Les placements monétaires**

Le solde de ce poste au 31 décembre 2025 est nul.

b. Les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025, à 483 207 Dinars et représentant les avoirs en banque et la rémunération revenant au compte bancaire.

AC3- Créance d'exploitation

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Retenue à la source achat BTA	97 264	5 181
Total	**97 264**	**5 181**

PA1- Opérateurs créditeurs

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Rémunération à payer au gestionnaire	30 288	12 590
Rémunération à payer au dépositaire	6 037	10 623
Total	**36 326**	**23 213**

PA2- Autres créditeurs divers

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Redevances CMF	2 121	882
Retenues à la source	3 700	1 274
	222 656	0
Total	**228 477**	**2 156**

CP1- Capital

	31/12/2025	31/12/2024
Capital début d'exercice		
Montant	10 280 090	6 389 444
Nombre de parts	603 486	410 541
Nombre de porteurs de parts	1	1
Souscriptions réalisées		
Montant	43 439 357	7 829 549
Nombre de parts émis	2 530 341	493 966
Nombre d'actionnaires nouveaux	0	0
Rachats effectués		
Montant	34 273 754	4 771 282
Nombre de parts rachetés	1 996 445	301 020
Nombre d'actionnaires sortants	0	0
Autres effets s/capital		
Régularisation des sommes non distribuables	755 971	37 580
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	975 631	345 452
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 255 791	480 086
Frais de négociation de titres	-91 261	- 30 740
Capital fin d'exercice		
Montant	24 341 824	10 280 090
Nombre de parts	1 137 382	603 486
Nombre de porteurs de parts	1	1

CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmenté ou diminué des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat des parts.

Le solde de ce poste au 31 décembre 2025 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de l'exercice	965 745
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	164 921
SOMMES DISTRIBUABLES	**1 130 666**

PR1- Revenus du portefeuille titres

Désignation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des actions et valeurs assimilées	1 097 917	562 943
Revenus des obligations	107 400	64 224
TOTAL	**1 205 317**	**627 166**

PR2- Les revenus de placements monétaires

Désignation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Intérêts des comptes de dépôt	70 783	31 530
TOTAL	**70 783**	**31 530**

CH1- Charges de gestion des placements

Désignation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	284 366	101 320
Rémunération du dépositaire	6 037	10 623
Total	**290 403**	**111 943**

CH2- Autres charges

Désignation	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevance CMF	19 912	8 926
Charges Diverses	41	41
Total	**19 952**	**8 967**

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par part

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
· Revenus des placements	1,122	1,091	1,351	1,490	1,076
· Charges de gestion des placements	-0,255	1,185	0,158	0,149	1,137
Revenu net des placements	**0,867**	**0,906**	**1,193**	**1,341**	**0,939**
· Autres charges d'exploitation	-0,018	0,015	0,015	0,014	0,013
Résultat d'exploitation (1)	**0,849**	**0,891**	**1,178**	**1,327**	**0,926**
· Régularisation du résultat d'exploitation	0,145	0,108	0,060	0,123	0,111
Sommes distribuables de l'exercice	**0,994**	**0,999**	**1,238**	**1,450**	**1,037**
· Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,145	0,108	-0,060	-0,123	-0,111
· Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	2,863	-0,051	-0,054	-0,062	-0,045
· Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,858	0,796	1,538	-0,877	0,438
· Frais de négociation de titres	-0,080	0,572	-0,039	0,787	0,586
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	**3,640**	**1,317**	**1,444**	**-0,151**	**0,979**
Résultat net de l'exercice	**4,489**	**2,208**	**2,623**	**1,176**	**1,906**
· Résultat non distribuable de l'exercice	**3,640**	**1,317**	**1,444**	**-0,151**	**0,979**
· Régularisation du résultat non distribuable	0,665	0,062	0,234	0,088	-0,001
· Sommes non distribuables de l'exercice	**4,305**	**1,379**	**1,678**	**-0,063**	**0,978**
Distribution de dividendes	**0,999**	**1,238**	**1,450**	**1,037**	**1,045**
Nombre de parts	**1 137 382**	**603 486**	**410 540**	**316 264**	**251 353**
Valeur liquidative	**22,396**	**18,034**	**16,802**	**15,336**	**14,986**

5-2 Ratios de gestion des placements	**31.12.2025**	**31.12-2024**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
· Charges de gestion des placements /actif net moyen	1,46%	1 ,26%	1,07%	1,07%	1,07%
· Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
· Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,85%	6,04%	8,00%	9,55%	7,26%
Actif net moyen	**19 900 812**	**8 899 647**	**6 047 261**	**4 394 035**	**3 205 122**

5-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion du fonds est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,8% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Cette rémunération a été révisée à la hausse pour passer de 0,8% HT à 1,2% HT de l'actif net par an (PV de conseil du gestionnaire AFC en date du 16 février 2024)

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

FCP SALAMETT CAP

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 Décembre 2025

I- Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** qui comprennent le bilan au **31 décembre 2025**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **34 165 107 DT** et une valeur liquidative égale à **23,488 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** au **31 décembre 2025**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

3. ***Paragraphe d'observations :***

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus nous estimons utile d'attirer votre attention sur l'élément suivant :

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent à la clôture de l'exercice, 35.65% du total des actifs, se situant ainsi en dépassement du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

4. ***Rapport de gestion :***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.
Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.
En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. ***Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :***

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »** ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.
Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement **« FCP SALAMETT CAP »**.

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

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

rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque **« FCP SALAMETT CAP»**.
A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au gestionnaire.

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

Tunis, le 31 mars 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES :

SAECO CONSULTING

BILAN
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

ACTIF	**31/12/2025**	**31/12/2024**
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	**22 022 947**	**57 314 360**
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1 546 134	3 612 865
b- Obligations et valeurs assimilées	20 476 813	53 701 496
AC2- Placements monétaires et disponibilités	**12 199 060**	**15 865 562**
a- Placements monétaires	5 131 890	6 008 866
b- Disponibilités	7 067 171	9 856 696
AC3- Créances d'exploitation	-	-
AC4- Autres actifs	-	-
TOTAL ACTIF	**34 222 007**	**73 179 923**
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	48 465	27 262
PA2- Autres créditeurs divers	8 435	14 356
TOTAL PASSIF	**56 900**	**41 619**
ACTIF NET		
CP1- Capital	32 418 183	68 947 791
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	-
b- Sommes distribuables de l'exercice	1 746 924	4 190 513
ACTIF NET	**34 165 107**	**73 138 304**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	**34 222 007**	**73 179 923**

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2025
(Exprimé en dinars)

	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	**2 429 226**	**5 569 803**
a- Dividendes	168 958	427 867
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 260 269	5 141 936
PR 2- Revenus des placements monétaires	**1 484 767**	**1 508 879**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	**3 913 993**	**7 078 682**
CH 1- Charges de gestion des placements	591 331	974 839
REVENU NET DES PLACEMENTS	**3 322 662**	**6 103 843**
CH 2- Autres charges	60 902	101 185
RESULTAT D'EXPLOITATION	**3 261 760**	**6 002 658**
Régularisations du résultat d'exploitation	- 1 514 837	- 1 812 145
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	**1 746 924**	**4 190 513**
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 514 837	1 812 145
– **Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres**	3 756	44 599
– **Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres**	386 927	314 205
_ **Frais de négociation de titres**	- 1 714	- 3 039
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**3 650 730**	**6 358 424**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2025

		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
AN 1-	***VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION***	**3 650 730**	**6 358 424**
a-	**Résultat d 'Exploitation**	3 261 760	6 002 658
b-	**Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres**	3 756	44 599
c-	**Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres**	386 927	314 205
d-	**Frais de négociation de titres**	- 1 714	- 3 039
AN 2-	***DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES***	**-**	**-**
AN 3-	***TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL***		
a-	**Souscriptions**		
_	Capital	37 665 280	209 483 588
_	Régularisation des sommes non distribuables	175 434	2 214 593
_	Régularisation des sommes distribuables	666 725	6 208 104
b-	**Rachats**		
_	Capital	- 78 620 941	- 248 726 227
_	Régularisation des sommes non distribuables	- 328 864	- 2 327 800
_	Régularisation des sommes distribuables	- 2 181 562	- 8 020 249
	VARIATION DE L'ACTIF NET	**- 38 973 198**	**- 34 809 566**
AN 4-	***ACTIF NET***		
a-	**en début d'exercice**	73 138 304	107 947 870
b-	**en fin d'exercice**	34 165 107	73 138 304
AN 5-	***NOMBRE DE PARTS***		
a-	**en début d'exercice**	3 305 758	5 196 451
b-	**en fin d'exercice**	1 454 589	3 305 758
	VALEUR LIQUIDATIVE	23,488	22,125
AN6-	**TAUX DE RENDEMENT**	**6,16%**	**6,51%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
Arrêtés au 31 décembre 2025

NOTE 1: PRESENTATION DU FONDS

Le « Fonds commun de placement SALAMETT CAP » en abrégé « FCP SALAMETT CAP » de catégorie Obligataire et de capitalisation, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, a obtenu l'agrément du CMF N°21-2006 en date du 24 Mai 2006. Le Fonds a pour objet unique la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Conformément à l'article 12 du code des OPC, le fonds a été constitué pour un capital de 100.000 Dinars divisé en 10 000 parts de 10 Dinars chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

NOTE 2: REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers du Fonds Commun de Placements ont été arrêtés au 31 décembre 2025 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésor et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus. Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

3.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- ✓ À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente;
- ✓ Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- ✓ À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des

finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- ✓ Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- ✓ A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 ».

Le «Fonds commun de placement SALAMETT CAP» ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3 Evaluation des autres placements

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

3.4 Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « Revenus des placements monétaires ».

3.5. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements Cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

NOTE 4.1 : NOTES SUR LE BILAN

AC1 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à **22.022.947** DT et se détaille comme suit :

Portefeuille-Titres	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Actions, Valeurs Assimilées et Droits rattachés	1 546 134	3 612 865
Obligations et Valeurs assimilées	20 476 813	53 701 496
Titres des Organismes de Placement Collectif	-	-
-Total	**22 022 947**	**57 314 360**

Par ailleurs le détail du portefeuille titres se présente comme suit :

Détail du portefeuille titres au 31/12/2025

Code ISIN	**Désignation du titre**	**Nombre de titres**	**Coût d'acquisition**	**Valeur au 31/12/2025**	**% de l'Actif Net**
TN0003900164	INTERNATIONAL OBLIGATAIRE SICAV	11 520	1 500 031	1 546 134	4,53%
Sous Total 1			**1 500 031**	**1 546 134**	**4,53%**
Les obligations de sociétés					
TN0003400686	Amen Bank SUB 2021-1	10 000	600 000	633 496	1,85%
TNL8PGUB9C93	Amen Bank 2023-2	10 000	600 000	607 994	1,78%
TN0003600509	ATB 2007/ 1 CATEG D	40 000	1 120 000	1 172 374	3,43%
TN0003600657	ATB SUB 2017 Cat B	8 400	252 000	267 731	0,78%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1	18 800	752 000	764 526	2,24%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	25 000	1 500 000	1 527 087	4,47%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023/1	20 000	1 200 000	1 220 544	3,57%
TNNEAGRSF0D0	ENDA TAMWEEL	10 000	1 000 000	1 038 816	3,04%
TN0007310568	Hannibal Lease B 2020-3	20 000	400 000	430 348	1,26%
TN77U54Q5NV3	Hannibal Lease 2022-1	20 000	800 000	847 469	2,48%
TNAGSVAWF5T2	Hannibal Lease 2023-1 TV	5 000	300 000	318 879	0,93%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1	20 000	1 600 000	1 630 197	4,77%
TN0002102143	Tunisie Leasing Factoring 2020	7 000	140 000	150 570	0,44%
TNZSBU7F6WY7	Tunisie Leasing Factoring 2021 SUB	15 000	300 000	304 188	0,89%
TN0002102150	Tunisie Leasing Factoring 2021 -1	20 000	400 000	422 196	1,24%
Sous Total 3			**10 964 000**	**11 336 415**	**33,18%**
Emprunts d'État					
TN0008000580	BTA 6,3%octobre 2026	3 500	3 491 419	3 529 599	10,33%
TN0008000606	BTA 6,7% avril 2028	3 500	3 456 687	3 591 347	10,51%
TNFC807A98F4	Emp NAT 2024 CB TF	5 000	500 000	511 599	1,50%
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024-4 TF C	15 000	1 500 000	1 507 851	4,41%
Sous Total 3			**8 948 106**	**9 140 396**	**26,754%**
Total Général			**21 412 137**	**22 022 947**	**64,46%**

Les mouvements en portefeuille titres au cours de l'exercice 2025 se détaillent ainsi :

Mouvement du portefeuille

	Cout d'acquisition	Intérêts courus	Plus ou moins-values latentes	Valorisation fin d'exercice	Plus ou moins-values Réalisées
Solde au 31/12/2024	**55 743 074**	**1 499 165**	**72 122**	**57 314 361**	
Achat Titres des Organismes de Placement Collectif	25 680 465		-	**25 680 465**	**-**
Cession Titres des Organismes de Placement Collectif	- 27 721 177	-	-	**- 27 721 177**	386 927
Cession Emprunt de société	- 5 120 000		-	**- 5 120 000**	**-**
Cession Emprunt d'Etat	- 20 000 000		-	**- 20 000 000**	**-**
Remboursement Emprunt de société	- 7 200 000		-	**- 7 200 000**	**-**
Décote /surcote Emprunt de l'Etat	29 775		-	**29 775**	**-**
Variation des intérêts courus	-	- 934 458		**- 934 458**	**-**
Variation des plus ou moins-values latentes			-26 019	**- 26 019**	-
Solde au 31/12/2025	**21 412 137**	**564 707**	**46 103**	**22 022 947**	**386 927**

AC 2 : Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à **12.199.060** DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2025	% de l'actif Net
a - Placements monétaires	**5 131 890**	**15,02%**
Placements en pension livrée	4 999 338	**14,63%**
Intérêts courus sur Placements en pension livrée	132 552	**0,39%**
b - Disponibilités	**7 067 171**	**20,69%**
Avoirs en banque	6 998 758	**20,49%**
Intérêts sur dépôts à vue	68 413	**0,20%**
Total	**12 199 060**	**35,71%**

Par ailleurs le détail des placements monétaires se présente comme suit :

Détail des placements monétaires au 31/12/2025

	Titre	Taux	Coût total	Tombée	Valorisation	% Actif Net
Pensions Livrées			**4 999 338**		**5 131 890**	**15,02%**
Pension livrée BNA 8.3%au 16/01/2026 pour 130j	Pension livrée	8,30%	4 999 338	16/01/2026	5 131 890	15,02%
Disponibilités			**7 067 171**		**7 067 171**	**20,69%**
			7 067 171	-	7 067 171	20,69%
Total Placements Monétaires			**12 066 508**	**-**	**12 199 060**	**35,71%**

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à **48.465** DT et se détaille comme suit :

Désignation	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Rémunération à payer au gestionnaire	36 565	15 362
Rémunération à payer au dépositaire	11 900	11 900
Total	**48 465**	**27 262**

PA2 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à **8.435** DT et s'analyse comme suit :

Désignation	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Redevances CMF	3 841	6 865
Retenues à la source	4 594	7 491
Total	**8 435**	**14 356**

CP1 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier 2025 au 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

Capital Initial		
Montant		68 947 791
Nombre de titres		3 305 758
Nombre actionnaires		80
Souscriptions réalisées		
Montant		37 665 280
Nombre de titres souscrites		1 702 420
Nombre actionnaires nouveaux		1
Rachats effectués		
Montant	-	78 620 941
Nombre de titres rachetés	-	3 553 589
Nombre actionnaires sortants	-	19
Autres mouvements		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 190 513
Plus values réalisées sur cession de titres		386 927
Régularisation des sommes non distribuables	-	153 430
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		3 756
Frais de négociation de titres	-	1 714
Capital 31/12/2025		
Montant		32 418 183
Nombre de titres		1 454 589
Nombre actionnaires		62

Libellé	***Mouvement sur le Capital***	***Mouvement sur l'Actif Net***
Capital Début de période	***68 947 791***	***68 947 791***
Souscriptions de la période	37 665 280	37 665 280
Rachats de la période	- 78 620 941	- 78 620 941
Autres Mouvements	***4 426 053***	***6 172 977***
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4 190 513	4 190 513
Plus-values réalisées sur cession de titres	386 927	386 927
Régularisation des sommes non distribuables	- 153 430	- 153 430
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 756	3 756
Frais de négociation de titres	- 1 714	- 1 714
Sommes Distribuables de l'Exercice		1 746 924
Capital Fin de période au 31/12/2025	***32 418 183***	***34 165 107***

CP2 : Sommes Distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste au 31 Décembre 2025 présente un montant de **1.746.924** DT, il se détaille ainsi :

Désignation	**Au 31.12.2025**
Résultat Distribuable de l'exercice	3 261 760
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	- 1 514 837
Total	**1 746 924**

NOTE 4.2 : NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

PR1 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique, présente un solde de **2.429.226** DT au 31 décembre 2025.

Désignation	**Au 31.12.2025**	**Au 31.12.2024**
Revenus des titres OPCVM	168 958	427 867
Revenus des emprunts d'Etat	363 999	367 600
Revenus des obligations	1 896 270	4 774 336
Total	**2 429 226**	**5 569 803**

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève pour la période allant de la date de souscription au **31.12.2025** à **1.484.767** DT se détaille comme suit :

Désignation	**Au 31.12.2025**	**Au 31.12.2024**
Revenus des billets de trésorerie	40 766	117 452
Revenus des Placements à terme	1 061 371	916 797
Intérêts des comptes de dépôt	283 792	474 629
Revenus des certificats de dépôt	98 838	-
Total	**1 484 767**	**1 508 879**

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période clôturée au **31.12.2025** à **591.331** DT et se détaille comme suit :

Désignation	**Au 31.12.2025**	**Au 31.12.2024**
Rémunération du gestionnaire	579 431	962 940
Rémunération du dépositaire	11 900	11 899
Total	**591 331**	**974 839**

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période la période clôturée au **31.12.2025** à **60.902** DT et se détaille comme suit :

Désignation	**Au 31.12.2025**	**Au 31.12.2024**
Redevance CMF	60 861	101 144
Commissions/Dividendes	29	29
Impôts et taxes	12	12
Total	**60 902**	**101 185**

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par part

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Revenus des placements	2,691	2,141	1,701	1,257	1,264
Charges de gestion des placements	-0,407	-0,295	-0,225	-0,193	-0,192
Revenu net des placements	**2,284**	**1,846**	**1,476**	**1,065**	**1,072**
Autres charges d'exploitation	-0,042	-0,031	-0,023	-0,020	-0,020
Résultat d'exploitation (1)	**2,242**	**1,816**	**1,452**	**1,044**	**1,052**
Régularisation du résultat d'exploitation	-1,041	-0,548	-0,203	-0,055	-0,100
Sommes distribuables de l'exercice	**1,201**	**1,268**	**1,249**	**0,990**	**0,952**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1,041	0,548	0,203	0,055	0,100
Variation des plus ou moins-values potentielles/Titres	0,003	0,013	0,015	0,019	0,023
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,266	0,095	0,034	0,017	-0,049
Frais de négociation de titres	-0,001	-0,001	0,000	0,000	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	**0,267**	**0,108**	**0,049**	**0,035**	**-0,026**
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	**2,509**	**1,923**	**1,501**	**1,079**	**1,026**
Résultat non distribuable de l'exercice	**0,267**	**0,108**	**0,049**	**0,035**	**-0,026**
Régularisation du résultat non distribuable	-0,105	-0,024	0,007	-0,004	-0,001
Sommes non distribuables de l'exercice	**0,162**	**0,084**	**0,042**	**0,031**	**0,027**
Nombre de parts	**1 454 589**	**3 305 758**	**5 196 451**	**5 760 412**	**5 560 828**
Valeur liquidative	**23,488**	**22,125**	**20,773**	**19,482**	**18,461**

5-2-Ratios de gestion

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Charges de gestion des placements /actif net moyen	**0,97%**	**0,97%**	**0,96%**	**0,96%**	**0,96%**
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	**0,10%**	**0,10%**	**0,10%**	**0,10%**	**0,10%**
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	**5,36%**	**5,95%**	**6,21%**	**5,21%**	**5,28%**

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du fonds est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,8% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

5-4 Rémunération du dépositaire

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% HT calculé sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de 7 000 Dinars HT. Par ailleurs, la commission de dépôt a été révisée à la hausse, elle est de 0,15%HT de l'actif net avec un maximum de 10 000 dinars HT par an au lieu de 0,10% HT de l'actif net avec un maximum de 7 000 dinars HT par an. Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2019.

Etats financiers annuels de SICAV

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **25 mai 2026**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Said MALLEK.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	*Note*	*31/12/2025*	*31/12/2024*
Portefeuille-titres	4	2 888 077	1 352 881
Obligations et valeurs assimilées		2 714 027	1 223 121
Tires des Organismes de Placement Collectif		174 050	129 760
Placements monétaires et disponibilités		1 177 655	1 303 384
Placements monétaires	5	1 177 655	1 303 384
Créances d'exploitation	6	157 965	2 809
TOTAL ACTIF		**4 223 697**	**2 659 074**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	11 216	9 654
Autres créditeurs divers	8	1 116	3 345
TOTAL PASSIF		**12 332**	**12 999**
ACTIF NET			
Capital	9	3 993 191	2 518 835
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		25	12
Sommes distribuables de l'exercice		218 149	127 229
ACTIF NET		**4 211 365**	**2 646 075**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**4 223 697**	**2 659 074**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Année 2025	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	10	132 131	41 191
Revenus des obligations et valeurs assimilées		126 186	41 191
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		5 945	-
Revenus des placements monétaires	11	57 310	4 052
Revenus des prises en pensions	12	30 691	88 095
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		220 132	133 338
Charges de gestion des placements	13	(33 948)	(23 364)
REVENU NET DES PLACEMENTS		186 183	109 974
Autres charges	14	(6 763)	(6 826)
RESULTAT D'EXPLOITATION		179 421	103 148
Régularisation du résultat d'exploitation		38 728	24 081
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		218 149	127 229
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(38 728)	(24 081)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3 760	540
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		303	3 523
RESULTAT DE L'EXERCICE		**183 483**	**107 210**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Année 2025	*Année 2024*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	183 483	107 210
Résultat d'exploitation	179 421	103 148
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 760	540
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	303	3 523
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(179 552)	(32 732)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 561 358	1 532 121
Souscriptions		
- Capital	5 779 044	4 142 510
- Régularisation des sommes non distribuables	2 570	7 063
- Régularisation des sommes distribuables	298 185	132 050
Rachats		
- Capital	(4 310 274)	(2 635 266)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 046)	(5 027)
- Régularisation des sommes distribuables	(207 120)	(109 208)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 565 289	1 606 599
ACTIF NET		
En début de l'exercice	2 646 075	1 039 476
En fin de l'exercice	4 211 365	2 646 075
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de l'exercice	23 973	9 593
En fin de l'exercice	37 952	23 973
VALEUR LIQUIDATIVE	110.966	110.377
TAUX DE RENDEMENT	5.34%	5.13%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV » initialement assurée par la Société "SMART ASSET MANAGEMENT", a été confiée, à partir du 1er août 2024 à la société « MAXULA BOURSE ». Celle - ci est chargée du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-*Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

3.2-*Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er Janvier 2018.

La société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

3.3-*Evaluation des titres OPCVM*

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-*Evaluation des autres placements*

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5-*Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6-*Opérations de pensions livrées*

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique «Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025, à D : 2.888.077 et se détaille comme suit :

Code ISIN		**Nombre de titres**	**Coût D'acquisition**	**Valeur au 31/12/2025**	**% Actif net**
Obligations & valeurs assimilées			**2 649 200**	**2 714 027**	**64.45%**
Obligations des sociétés			**1 755 000**	**1 796 843**	**42.67%**
TNQK7QIECB533	Obligations AMEN SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	251 937	5.98%
TN7XUIXDVQY8	Obligations ATL 2025-2	2 000	200 000	200 401	4.76%

TNHOASGSR955	Obligations ATL 2025-1	2 000	200 000	205 288	4.87%
TN0003900263	Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	45 000	45 795	1.09%
TNIPE0BZ0LR6	Obligations TLF 2024/2 au taux de 10,5%	2 000	160 000	163 903	3.89%
TNQ8KNUQO9D7	Obligations TLF 2025/1 au taux de 10%	1 000	100 000	105 238	2.50%
TNMTWPZD31L4	Obligations TLF SUBORDONNE 2025	1 500	150 000	151 673	3.60%
TN1PFTZ4HEM1	Obligations HL 2025/1 au taux de 10,2%	3 000	300 000	316 633	7.52%
TN1T1YC5F1E6	Obligations BTK LEAS SUB 2025-1	2 000	200 000	204 368	4.85%
TN8S8S99B8S7	Obligations UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	151 607	3.60%
Emprunt National			**700 000**	**715 422**	**16.99%**
TNX0K9990B08	Emprunt national 2024 TR2 Cat B	2 000	200 000	209 924	4.98%
TNFC8O7A98F4	Emprunt national 2024 TR3 Cat B	1 500	150 000	153 544	3.65%
TN9092FJVKK8	Emprunt national 2024 TR4 Cat B	3 500	350 000	351 955	8.36%
Bons du trésor assimilables			**194 200**	**201 762**	**4.79%**
TN0008000580	BTA 6,3% 10-2026	200	194 200	201 762	4.79%
Titres des Organismes de Placement Collectif			**163 923**	**174 050**	**4.13%**
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE	213	20 629	27 090	0.64%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIES OBLIGATAIRE	647	66 138	69 673	1.65%
TNWQZLANJ4E9	MAXULA PLACEMENT SICAV	719	77 157	77 287	1.84%
Total			**2 813 123**	**2 888 077**	**68.58%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs					**68.38%**

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**1 315 477**	**25 683**	**11 720**	**1 352 881**	

* Acquisitions de l'exercice

Obligations des sociétés	1 550 000	1 550 000
Titres OPCVM	55 661	55 661

* Remboursements et cessions de l'exercice					
Obligations des sociétés	(93 421)			(93 421)	
Titres OPCVM	(14 594)			(14 594)	303
* Variation des plus ou moins values latentes			3 760	3 760	
* Variations des intérêts courus		33 790		33 790	
Soldes au 31 décembre 2025	**2 813 123**	**59 474**	**15 480**	**2 888 077**	**303**

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 1.177.655 et se détaille comme suit :

Code ISIN	*Désignation du titre*	*Coût D'acquisition*	*Valeur au 31/12/2025*	*% Actif net*
Dépôt à vue		**375 799**	**376 810**	**8.95%**
	AMEN BANK	375 799	376 810	8.95%
Créances sur opérations de pensions livrées		**400 000**	**400 775**	**9.52%**
	Pension livrée ATB au 23/02/2026 à 7,75% pour 62 jours	400 000	400 775	9.52%
Comptes à termes		**400 000**	**400 070**	**9.50%**
	Compte à terme au 31/03/2026 (3 mois au taux de 8,15%)	**400 000**	**400 070**	9.50%
Total général		**1 175 799**	**1 177 655**	**27.96%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs			**27.88%**	

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 157.965 contre D : 2.809 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	**31/12/2024**
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	154 974	-
Autres Créances d'Exploitation	2 991	2 809
Total	**157 965**	**2 809**

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à D : 11.216 contre D : 9.654 au 31 décembre 2024 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Maxula Bourse	8 856	7 261
Rémunération du dépositaire	2 360	2 393
Total	**11 216**	**9 654**

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 1.116, contre D : 3.345 au 31 décembre 2024 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	2 428
Redevance du CMF	329	243
Retenue à la source sur commissions	240	238
TCL	47	36
CSS	500	400
Total	**1 116**	**3 345**

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2024	
Montant	2 518 835
Nombre de titres	23 973
Nombre d'actionnaires	69
Souscriptions réalisées	
Montant	5 779 044

Nombre de titres émis	55 002
Nombre d'actionnaires nouveaux	11
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(4 310 274)
Nombre de titres rachetés	(41 023)
Nombre d'actionnaires sortants	(41)
<u>Autres mouvements</u>	
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	303
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 760
Régularisation des sommes non distribuables	1 524
<u>Capital au 31-12-2025</u>	
Montant	3 993 191
Nombre de titres	37 952
Nombre d'actionnaires	39

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31/12/2025 D : 132.131 contre D : 41.191 à la même date de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Année 2025	**Année 2024**
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- intérêts	61 010	13 574
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA et Emprunt National)	65 176	27 617
<u>Dividendes</u>		

- des titres OPCVM	5 945	-
TOTAL	**132 131**	**41 191**

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31/12/2025 à D : 57.310, contre D : 4.052 pour l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Année 2025	**Année 2024**
Intérêts des dépôts à vue	4 329	2 727
Intérêts des certificats de dépôt	44 971	-
Intérêts des bons du trésor à court terme	-	1 325
Intérêts des comptes à terme	8 010	-
TOTAL	**57 310**	**4 052**

Note 12 : Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31/12/2025 à D : 30.691, contre D : 88.095 à l'issue de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	Année 2025	**Année 2024**
Intérêts des pensions livrées	30 691	88 095
TOTAL	**30 691**	**88 095**

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 à D : 33.948, contre D : 23.364 pour l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Commission de gestion	24 428	11 441
Commission de distribution	-	2 390
Commission de dépôt	9 520	9 533
Total	**33 948**	**23 364**

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 à D : 6.763, contre D : 6.826 pour l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Redevance du CMF	3 421	1 937
Commissions bancaires	2 044	4 248
TCL	551	201
CSS	500	400
Autres	247	40
Total	**6 763**	**6 826**

Note 15 : Autres informations

15.1. Données par action et ratios pertinents

Données par action	2025	2024	2023	2022	2021
Revenus des placements	5.800	5.562	5.544	5.704	4.915
Charges de gestion des placements	(0.895)	(0.975)	(1.755)	(1.824)	(1.520)
Revenus net des placements	4.906	4.587	3.789	3.881	3.394
Autres charges	(0.178)	(0.285)	(0.273)	(0.223)	(0.140)
Résultat d'exploitation (1)	4.728	4.303	3.516	3.658	3.254
Régularisation du résultat d'exploitation	1.020	1.005	0.026	(0.619)	(0.245)

Sommes distribuables de l'exercice	5.748	5.307	3.542	3.038	3.009
Variation des plus values potentielles sur titres	0.099	0.023	(0.604)	(0.732)	0.220
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0.008	0.147	0.908	1.367	0.739
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0.107	0.169	0.305	0.635	0.960
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	4.835	4.472	3.820	4.293	4.213
Résultat non distribuables de l'exercice	0.107	0.169	0.305	0.635	0.960
Régularisation du résultat non distribuable	0.040	0.085	0.003	(0.107)	(0.104)
Sommes non distribuables de l'exercice	0.147	0.254	0.308	0.528	0.855
Distribution de dividende	5.307	3.542	3.038	3.010	3.709
Valeur liquidative	110.966	110.377	108.358	107.546	106.990
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.81%	0.89%	1.63%	1.70%	1.42%
Autres charges / actif net moyen	0.16%	0.26%	0.25%	0.21%	0.13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	5.19%	4.85%	3.28%	2.83%	2.81%

Note 15.2 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion et la distribution de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

* 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
* 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
* 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.

16. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société MAXULA BOURSE et son dépositaire AMEN BANK.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La Société MAXULA BOURSE, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

AMEN BANK, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV obligataire, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «Maxula Investissement SICAV», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net

pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 4.223.697, un actif net de D : 4.211.365 et un bénéfice de D : 183.483.

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Rapport de gestion

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations

fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

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

Tunis, le 04 mai 2026

Commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT
Said MALLEK

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS 31 DECEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 04 mai 2026

Commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

Etats financiers annuels de SICAV

MAXULA PLACEMENT SICAV

MAXULA PLACEMENT SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **25 mai 2026**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Said MALLEK.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	*Note*	*31/12/2025*	*31/12/2024*
Portefeuille-titres	4	9 570 345	7 826 775
Obligations et valeurs assimilées		8 859 344	7 117 876
Tires des Organismes de Placement Collectif		711 001	708 899
Placements monétaires et disponibilités		4 778 450	6 512 588
Placements monétaires	5	4 778 450	6 512 588
Disponibilités		-	-
Créances d'exploitation	6	2 684	336
TOTAL ACTIF		**14 351 478**	**14 339 699**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	34 567	32 605
Autres créditeurs divers	8	1 955	40 409
TOTAL PASSIF		**36 523**	**73 014**
ACTIF NET			
Capital	9	13 592 654	13 447 483
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		110	43
Sommes distribuables de l'exercice		722 191	819 158
ACTIF NET		**14 314 956**	**14 266 685**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**14 351 478**	**14 339 699**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Année 2025	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	10	547 620	450 051
Revenus des obligations et valeurs assimilées		511 329	443 388
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		36 291	6 663
Revenus des placements monétaires	11	259 540	38 475
Revenus des prises en pensions	12	149 000	515 740
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		956 160	1 004 266
Charges de gestion des placements	13	(141 328)	(132 361)
REVENU NET DES PLACEMENTS		814 832	871 905
Autres charges	14	(18 048)	(17 109)
Contribution Sociale de Solidarité		(500)	(800)
RESULTAT D'EXPLOITATION		796 284	853 996
Régularisation du résultat d'exploitation		(74 093)	(34 838)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		722 191	819 158
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		74 093	34 838
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		16 348	(26 901)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 682	55 850
RESULTAT DE L'EXERCICE		**814 314**	**882 945**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Année 2025	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		814 314	882 945
Résultat d'exploitation		796 284	853 996
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		16 348	(26 901)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 682	55 850
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		(917 956)	(693 965)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		151 913	1 907 089
Souscriptions			
- Capital		46 724 606	42 127 530
- Régularisation des sommes non distribuables		3 906	23 100
- Régularisation des sommes distribuables		2 357 160	2 295 466
Rachats			
- Capital		(46 596 859)	(40 211 990)
- Régularisation des sommes non distribuables		(4 511)	(25 250)
- Régularisation des sommes distribuables		(2 332 388)	(2 301 766)
VARIATION DE L'ACTIF NET		48 271	2 096 069
ACTIF NET			
En début de l'exercice		14 266 685	12 170 616
En fin de l'exercice		14 314 956	14 266 685
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de l'exercice		131 899	113 073
En fin de l'exercice		133 152	131 899
VALEUR LIQUIDATIVE		107.508	108.164
TAUX DE RENDEMENT		5.14%	5.96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA PLACEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de MAXULA PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-*Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

3.2-*Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er Janvier 2018.

La société « MAXULA PLACEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

3.3-*Evaluation des titres OPCVM*

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-*Evaluation des autres placements*

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5-*Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6-*Opérations de pensions livrées*

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique «Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025, à D : 9.570.345 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
Obligations & valeurs assimilées			**8 465 852**	**8 859 344**	**61.89%**
Obligations des sociétés			**4 047 502**	**4 220 257**	**29.48%**
TNQK7QIECB533	AMEN B SUB 2025-2 CA	2 500	250 000	251 938	1.76%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1	3 000	180 000	192 883	1.35%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	3 000	300 000	307 932	2.15%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025_2	2 000	200 000	200 401	1.40%
TN4J4VCBM140	ATTIJ LEASING 2022-1	1 500	60 000	61 328	0.43%
TN0001300623	BTE 2011	500	17 500	18 282	0.13%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1	1 500	90 000	94 162	0.66%
TNR4CLXNS261	ELWIFACK BANK 2022-2	3 000	180 000	192 968	1.35%
TN0002102150	TLF 2021-1	500	10 000	10 555	0.07%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	2 000	80 000	81 262	0.57%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1	6 000	360 000	380 728	2.66%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	2 000	160 000	173 433	1.21%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1	5 000	400 000	421 281	2.94%
TNMTWPZD31L4	TLF SUBORDONNE 2025	3 500	350 000	353 903	2.47%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1	12 000	1 200 000	1 266 532	8.85%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC	1 500	150 000	151 607	1.06%
TN0003900107	UIB 2011-1	2 000	60 000	61 060	0.43%
Emprunt National			**1 510 000**	**1 566 720**	**10.94%**
TN0008000895	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2021 TR2 CB	500	50 000	51 234	0.36%
TNHG2VXQ3BG0	Obligations EMPRUNT NATIONAL2022 TR1 CB	500	40 000	42 255	0.30%
TNQVHB5WZ2K2	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR2 CB	1 500	120 000	124 918	0.87%
TNRGVSC8DE36	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR3 CB	1 000	80 000	81 754	0.57%
TN7PM93UZP50	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2022 TR4 CB	1 500	120 000	121 123	0.85%
TN3C6DVEWM76	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2023 TR1 CB	2 000	200 000	213 109	1.49%
TNUWXR58DVH5	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR1 CB	2 500	250 000	267 184	1.87%
TNX0K9990B08	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR2 CB	2 000	200 000	209 924	1.47%
TNFC8O7A98F4	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR3 CB	1 500	150 000	153 544	1.07%
TN9092FJVKK8	Obligations EMPRUNT NATIONAL 2024 TR4 CB	3 000	300 000	301 675	2.11%
Bons du trésor assimilables			**2 908 350**	**3 072 367**	**21.46%**
TN0008000580	BTA 6.3% OCT 2026	1 300	1 259 250	1 311 191	9.16%
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	1 000	970 700	1 032 986	7.22%
TN0008000622	BTA 6.3% MARS 2026	700	678 400	728 190	5.09%
Titres des Organismes de Placement Collectif			**683 340**	**711 001**	**4.97%**
TNDUQFATMV53	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	3 418	370 095	379 220	2.65%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	3 081	313 245	331 781	2.32%
Total			**9 149 192**	**9 570 345**	**66.86%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs					**66.69%**

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**7 463 776**	**269 083**	**93 916**	**7 826 775**	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations des sociétés	2 450 000			2 450 000	
Actions SICAV	63 279			63 279	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Obligations des sociétés	(668 781)			(668 781)	
Emprunt national	(90 000)			(90 000)	
Actions SICAV	(69 082)			(69 082)	1 682
* Variation des plus ou moins values potentielles sur titres			16 348	16 348	
* Variations des intérêts courus		41 805		41 805	
Soldes au 31 décembre 2025	**9 149 192**	**310 888**	**110 264**	**9 570 345**	**1 682**

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 4.778.450 et se détaille comme suit :

Code ISIN	***Désignation du titre***	***Coût d'acquisition***	***Valeur au 31/12/2025***	***% Actif net***
Dépôt à vue		**1 831 172**	**1 875 082**	**13.10%**
	Banque Nationale Agricole	1 831 172	1 875 082	13.10%
Certificat de dépôt		**989 136**	**990 223**	**6.92%**
TNQSVRHD0Q02	BTL au 24/02/2026 (60 jours) au taux de 8,26%	989 136	990 223	6.92%
Créances sur opérations de pensions livrées		**1 400 000**	**1 402 713**	**9.80%**
	Pension livrée BT au 23/02/2026 (62 jours) au taux de 7,75%	1 400 000	1 402 713	9.80%
Comptes à termes		**500 000**	**510 433**	**3.57%**
	Compte à terme au 09/01/2026 (4 mois au taux de 8,5%)	500 000	510 433	3.57%
Total général		**4 720 308**	**4 778 450**	**33.38%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs			**33.30%**	

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 2.684, contre D : 336 au 31 décembre 2024 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	2 580	-
Autres	104	336
Total	**2 684**	**336**

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à D : 34.567, contre D : 32.605 au 31 décembre 2024 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Maxula Bourse	23 096	21 785
Banque Nationale Agricole (dépôt)	6 883	6 492
Banque Nationale Agricole (distribution)	4 588	4 328
Total	**34 567**	**32 605**

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 1.955, contre D : 40.409 au 31 décembre 2024 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée	-	38 609
Redevance du CMF	1 272	1 224
TCL	183	176
Contribution Sociale de Solidarité	500	400
Total	**1 955**	**40 409**

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2024	
Montant	13 447 483
Nombre de titres	131 899
Nombre d'actionnaires	785
Souscriptions réalisées	
Montant	46 724 606
Nombre de titres émis	458 296
Nombre d'actionnaires nouveaux	245
Rachats effectués	
Montant	(46 596 859)
Nombre de titres rachetés	(457 043)
Nombre d'actionnaires sortants	(375)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	16 348
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 682
Régularisation des sommes non distribuables	(606)
Capital au 31-12-2025	
Montant	13 592 654
Nombre de titres	133 152
Nombre d'actionnaires	655

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2025 à D : 141.969, contre D : 112.038 à l'issue de la même période close le 31 décembre 2024, et se détaillent comme suit :

	Année 2025	Année 2024
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- intérêts	236 241	189 752
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA et Emprunt National)	275 088	253 636
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	36 291	6 663
TOTAL	**547 620**	**450 051**

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève 31/12/2025 à D : 259.540, contre D : 38.475 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Année 2025	Année 2024
Intérêts des dépôts à vue	26 510	22 588
Intérêts des certificats de dépôt	213 730	15 887
Intérêts des comptes à terme	19 300	-
TOTAL	**259 540**	**38 475**

Note 12 : Revenus des prises en pension

Les Intérêts au titre des opérations de prises en pension s'analysent comme suit :

	Année 2025	Année 2024
Intérêts des pensions livrées	149 000	515 740
TOTAL	**149 000**	**515 740**

Note 13 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion de l'exercice totalisent D : 141.328, contre D : 132.361 pour l'exercice 2024, et représentent les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Commission de gestion	94 429	88 437
Commission de dépôt	28 140	26 354
Commission de distribution	18 760	17 570
Total	**141 328**	**132 361**

Note 14 : Autres charges

Les autres charges de l'exercice totalisent D : 18.048, contre D : 17.109 pour l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Redevance du CMF	15 738	14 740
TCL	2 301	2 361
Autres	8	8
Total	**18 048**	**17 109**

Note 15 : Autres informations

15.1. Données par action et ratios pertinents

Données par action	2025	2024	2023	2022	2021
Revenus des placements	7.181	7.614	8.965	4.686	4.995
Charges de gestion des placements	(1.061)	(1.004)	(1.179)	(0.859)	(0.950)
Revenus net des placements	6.120	6.610	7.786	3.827	4.045
Autres charges	(0.136)	(0.130)	(0.152)	(0.108)	(0.119)
Contribution sociale de solidarité	(0.004)	(0.006)	(0.004)	(0.002)	(0.002)
Résultat d'exploitation (1)	5.980	6.475	7.631	3.717	3.924
Régularisation du résultat d'exploitation	(0.556)	(0.264)	(1.746)	0.357	(0.033)
Sommes distribuables de l'exercice	5.424	6.210	5.885	4.074	3.891
Variation des plus values potentielles sur titres	0.123	(0.204)	(0.127)	0.548	(0.123)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0.013	0.423	0.280	(0.357)	0.316
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0.135	0.219	0.153	0.191	0.192
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	6.116	6.694	7.784	3.908	4.116
Résultat non distribuables de l'exercice	0.135	0.219	0.153	0.191	0.192
Régularisation du résultat non distribuable	(0.005)	(0.016)	(0.011)	0.020	(0.002)
Sommes non distribuables de l'exercice	0.131	0.203	0.142	0.211	0.191
Distribution de dividende	6.210	5.885	4.074	3.891	3.660
Valeur liquidative	107.508	108.164	107.635	105.681	105.288
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.98%	0.93%	1.11%	0.81%	0.90%
Autres charges / actif net moyen	0.13%	0.12%	0.14%	0.10%	0.11%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	5.03%	5.76%	5.52%	3.86%	3.70%

15.2. Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuellede 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.

16. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, MAXULA PLACEMENT SICAV présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de MAXULA PLACEMENT SICAV s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société MAXULA BOURSE et son dépositaire la BANQUE NATIONALE AGRICOLE « B.N.A ».
Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La Société MAXULA BOURSE, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La BANQUE NATIONALE AGRICOLE « B.N.A », en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV obligataire, MAXULA PLACEMENT SICAV est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, MAXULA PLACEMENT SICAV prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « MAXULA PLACEMENT SICAV», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 14.351.478, un actif net de D : 14.314.956 et un bénéfice de D : 814.314.

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

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA PLACEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Rapport de gestion

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états

financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non

d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

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

Tunis, le 04 mai 2026

Le commissaire aux comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.
De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, des opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 04 mai 2026
Le commissaire aux comptes :
DELTA CONSULT
Said MALLEK

A member of mgiworldwide

Société inscrite à l'Ordre des Experts Comptable de Tunisie
9, Place Ibn Hafs, Mutuelle ville
1002 Tunis – Tunisie
Tél. : + 216 71 283 150
Fax. : + 216 71 289 827
Office mail : gac.audit@gnet.tn

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les actionnaires de la société Tuniso-Emiratie Sicav

I- Rapport d'audit sur les états financiers

1- Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société TES, comprenant le bilan au 31 décembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

3- Observations

La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du

portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

-Les emplois en valeurs mobilières représentent 79,13% de l'actif total au 31 Décembre 2025, se situant en deçà de la norme de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

4- Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5- Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

6- Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

1- Efficacité du système de contrôle interne

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

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

2- Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation en vigueur

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

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe à la direction.

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

Tunis, le 20 Avril 2026

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Membre de MGI Worldwide
Selma LANGAR
Associé

A member of mgiworldwide

Société inscrite à l'Ordre des Experts Comptable de Tunisie
9, Place Ibn Hafs, Mutuelle ville
1002 Tunis – Tunisie
Tél. : + 216 71 283 150
Fax. : + 216 71 289 827
Office mail : gac.audit@gnet.tn

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les actionnaires de la société Tuniso-Emiratie Sicav,

En application des dispositions des articles **200 (nouveau) et suivants** et de l'article **475** du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement autorisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Le président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle visée par les textes sus-indiqués.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés :

- La distribution des titres de la « TES » est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la « Banque de Tunisie et des Emirats », celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La commission de distribution encourue au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élève à 488 160 DT.

- La Banque de Tunisie et des Emirats « BTE », administrateur, assure les fonctions de dépositaire pour la société TES. En contrepartie de ses services, la « BTE »

reçoit, en sa qualité de dépositaire, une rémunération annuelle fixe de 11 000 DT TTC.

- La banque de Tunisie et des Emirats « BTE » loue à la « TES » un bureau dans son immeuble sis au 5 bis, Rue Mohamed Badra, 1002 Tunis, afin d'y exercer ses activités commerciales. En contrepartie de ce service, la « BTE » reçoit une rémunération annuelle fixe de 1 500 DT TTC.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

C.1- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article **200 (nouveau) II § 5** du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Les membres du Conseil d'Administration perçoivent des jetons de présence d'un montant brut de 2 500 DT par membre.

Les membres du Comité de la Politique d'Investissement perçoivent des jetons de présence d'un montant brut de 250 dinars par membre et par réunion. Le montant annuel de ces jetons de présence est plafonné à 3 000 DT brut par membre.

Le Président Directeur Général en sa qualité d'administrateur, perçoit des jetons de présence de 2 500 DT brut. Il a également perçu, en sa qualité de membre du comité d'investissement, des jetons de présence d'un montant brut de 3 000 DT.

C.2- Les obligations et engagements de la société à l'égard de ses dirigeants et les membres du comité, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, se détaillent comme suit :

Nature de la rémunération	**Administrateurs et membres du comité**	
	Charges de l'exercice	**Passif**
Jetons de présence	21 000	16 500
Total	**21 000**	**16 500**

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles **200 et suivants** et de l'article **475** du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 20 Avril 2026

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Membre de MGI Worldwide
Selma LANGAR
Associé

ETATS FINANCIERS ANNUELS
AU 31-12-2025

- **BILAN**
- **ETAT DE RESULTAT**
- **ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**
- **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

TUNISO-EMIRATIE SICAV

BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	**96 192 216**	**100 718 773**
Obligations et valeurs assimilées		96 192 216	100 718 773
Tires des Organismes de Placement Collectif		0	0
Placements monétaires et disponibilités		**25 273 374**	**18 183 574**
Placements monétaires	5	22 917 397	17 175 103
Disponibilités		2 355 977	1 008 471
Créances d'exploitation	6	**97 492**	**11 866**
TOTAL ACTIF		**121 563 081**	**118 914 213**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	136 808	131 629
Autres créditeurs divers	8	63 369	73 308
TOTAL PASSIF		**200 176**	**204 936**
ACTIF NET			
Capital	9	113 412 533	110 703 855
Sommes CAPITALISABLE			
Sommes CAPITALISABLE des exercices antérieurs		0	659
Sommes CAPITALISABLE de l'exercice en cours		7 950 372	8 004 763
ACTIF NET		**121 362 905**	**118 709 276**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**121 563 081**	**118 914 213**

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
Revenus du portefeuille-titres	10	**6 804 710**	**7 768 394**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 804 710	7 685 774
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	82 619
Revenus des placements monétaires	11	**2 158 540**	**928 241**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**8 963 250**	**8 696 635**
Charges de gestion des placements	12	(499 131)	(484 404)
REVENU NET DES PLACEMENTS		**8 464 118**	**8 212 231**
Autres charges	13	(197 593)	(217 344)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**8 266 526**	**7 994 887**
Régularisation du résultat d'exploitation		(316 154)	9 876
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**7 950 372**	**8 004 763**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		316 154	(9 876)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		19 346	(162 171)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	296 297
Frais de négociation de titres		0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		**8 285 871**	**8 129 013**

TUNISO-EMIRATIE SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**8 285 871**	**8 129 013**
Résultat d'exploitation	8 266 526	7 994 887
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	19 346	-162 171
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	296 297
Frais de négociation de titres	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	**0**	**-1 797 228**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**-5 632 243**	**-8 890 832**
Souscriptions		
- Capital	52 322 406	129 754 538
- Régularisation des sommes non capitalisables	3 463	103 964
- Régularisation des sommes capitalisables	1 970 897	5 313 498
Rachats		
- Capital	-57 638 173	-132 489 665
- Régularisation des sommes non capitalisables	-3 785	-99 750
- Régularisation des sommes capitalisables	-2 287 050	-11 473 418
VARIATION DE L'ACTIF NET	**2 653 629**	**-2 559 047**
ACTIF NET		
En début de période	118 709 276	121 268 324
En fin de période	121 362 905	118 709 276
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	1 097 034	1 124 172
En fin de période	1 047 909	1 097 034
VALEUR LIQUIDATIVE	**115,814**	**108,209**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**7,03%**	**6,88%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type Capitalisation régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Suivant procès-verbal enregistré en date du 09 juillet 2024 à la recette des finances Charguia- Tunis, l'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue sur deuxième convocation en date du 27 juin 2024, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de distribution à un OPCVM de capitalisation.

Par conséquent, les sommes distribuables ne seront plus distribuées et seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à compter de l'exercice 2024.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable « TUNISO EMIRATIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

Les états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2025 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers annuels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par la SICAV.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.4 Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue selon le cas une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6 Traitement des opérations de pension livrée

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance

est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **96 192 216 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées			**92 351 700**	**96 192 216**	**79,26%**	**3 840 516**
	Obligations			**80 976 300**	**84 281 348**	**69,45%**	**3 305 048**
TN0003400660	AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	400 000	426 052	0,35%	26 052
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	3 000 000	3 199 641	2,64%	199 641
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 200 000	1 267 640	1,04%	67 640
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	1 800 000	1 900 490	1,57%	100 490
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	400 000	419 459	0,35%	19 459
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	800 000	838 917	0,69%	38 917
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	266 300	274 083	0,23%	7 783
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	400 000	429 710	0,35%	29 710
TNFUHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	1 600 000	1 721 316	1,42%	121 316
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	3 200 000	3 254 903	2,68%	54 903
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	1 200 000	1 217 711	1,00%	17 711
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	1 200 000	1 220 542	1,01%	20 542
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G		20 000	2 000 000	2 103 193	1,73%	103 193
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E		40 000	4 000 000	4 202 669	3,46%	202 669
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B		20 000	500 000	506 796	0,42%	6 796
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B		5 000	200 000	217 946	0,18%	17 946
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02		5 000	125 000	129 952	0,11%	4 952
TN3Z8BRRN997	BTK2024-1		5 000	500 000	539 059	0,44%	39 059
TN0007310501	HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	60 000	64 688	0,05%	4 688
TN0007310568	HL2020-3_5A_2901_B		30 000	600 000	645 647	0,53%	45 647
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03		30 000	2 400 000	2 545 373	2,10%	145 373
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 343 260	4,40%	343 260

TN0002102150	TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	400 000	422 196	0,35%	22 196
TN0002102143	TLF2020-S_5A_29/01		15 000	300 000	322 713	0,27%	22 713
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10		10 000	200 000	202 792	0,17%	2 792
TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04		10 000	400 000	422 556	0,35%	22 556
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF		20 000	800 000	812 625	0,67%	12 625
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	600 000	612 924	0,51%	12 924
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	150 000	152 651	0,13%	2 651
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	150 000	152 651	0,13%	2 651
TN4X28FG1HN5	UBCI SUB 2025 2_7A_TF_15/01		10 000	1 000 000	1 000 403	0,82%	403
TN8S8S99B8S7	UBCI2025-S_7A_10/11		15 000	1 500 000	1 516 070	1,25%	16 070
TN0008000838	EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	20 709 786	17,06%	709 786
TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 502 496	11,95%	502 496
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C		30 000	2 625 000	2 684 099	2,21%	59 099
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		70 000	6 125 000	6 381 465	5,26%	256 465
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		10 000	875 000	911 638	0,75%	36 638
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT-2024 CAT_C _TF		10 000	1 000 000	1 005 234	0,83%	5 234
	Bons du trésor assimilables			**11 375 400**	**11 910 868**	**9,81%**	**535 468**
TN0008000622	BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	519 564	0,43%	61 064
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 311 070	1,08%	53 220
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 880 965	2,37%	215 915
TNNUS2JABSF6	BTA 9,4% AOUT 2033		7 000	6 994 000	7 199 268	5,93%	205 268
	TOTAL			**92 351 700**	**96 192 216**	**79,26%**	**3 840 516**
	Pourcentage par rapport à l'actif					**79,13%**	

Les BTA en portefeuille, au 31/12/2025, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le portefeuille comprend également des souches de BTA nouvellement émises, notamment la ligne « BTA Août 2033 » évaluées à leur valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines).

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 31/12/2025, à **187 853,978 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2025 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**96 573 790**	**3 977 440**	**167 543**	**100 718 773**	
*** Acquisitions de l'exercice**					
Obligations de sociétés	2 500 000			2 500 000	
Bon du trésor assimilable	6 994 000			6 994 000	
Titres OPCVM	0			0	
*** Remboursements et cessions de l'exercice**					
Annuités obligations de sociétés	-13 716 090			-13 716 090	
Bon du trésor assimilable	0			0	0
Titres OPCVM	0			0	0
*** Variations des plus ou moins-values latentes**					
Titres OPCVM			0	0	
Bon du trésor assimilable			19 346	19 346	
*** Variations des intérêts courus**		-323 813		-323 813	
Soldes au 31 décembre 2025	**92 351 700**	**3 653 627**	**186 889**	**96 192 216**	**0**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à 22 917 397 DT et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net	Intérêts courus
	Certificats de dépôt		**11 660 378**	**11 924 091**	**9,83%**	**263 713**
TNGU5BRS8I57	CD_BTL_1500_9.99%_08/01/26_330J		1 399 329	1 497 865	1,23%	98 536
TN8LXJBXMYH5	CD_BTL_500_9.99%_23/01/26_350J		464 589	497 774	0,41%	33 185
TNOEGPDBJ3Y3	CD BNA 2000_20/01/26_110J		1 958 614	1 992 852	1,64%	34 237
TNR6W4B0Q4U8	CD_BTL_1000_06/01/2026_90J		982 798	999 044	0,82%	16 246
TN5Q3WESCPN9	CD_BTL_2000_16/01/26_80J		1 970 030	1 994 381	1,64%	24 351
TN60GI0UITQ2	CD_BTL_2000_23/02/26_110J		1 957 224	1 979 390	1,63%	22 166
TN1WSBZINJ08	CD_BTL_3000_09/03/26_130J		2 927 793	2 962 786	2,44%	34 993
	Créances sur opérations de pensions livrées*		**10 821 604**	**10 993 306**	**9,06%**	**171 702**
TNUWXR58DVH5	PL_BTL_1200_8.49_06/02/26_294J	(1)	1 217 172	1 291 230	1,06%	74 059
TN0008000663	PL_AB_1380_ 15/05/2026_147J	(2)	1 299 215	1 302 992	1,07%	3 777
TN0008000622	PL_BNA_1500_26/01/26_116J	(3)	1 499 591	1 529 916	1,26%	30 325
TN0008000622	PL_BNA_958_02/01/26_22J	(4)	999 283	1 003 946	0,83%	4 663

TN0008000622	PL_BNA_958_14/01/26_34J	(5)	999 283	1 003 946	0,83%	4 663
TNN50G7PX8W5	PL_BTL_1000_22/04/26_168J	(6)	1 004 695	1 018 042	0,84%	13 347
TNN50G7PX8W5	PL_BTL_1000_31/03/26_152J	(7)	1 000 000	1 014 683	0,84%	14 683
TNN50G7PX8W5	PL_BTL_1500_30/03/26_161J	(8)	1 502 700	1 527 047	1,26%	24 347
TN0008000762	PL_TSB_1359_ 26/06/2026_182J	(9)	1 299 664	1 301 503	1,07%	1 839
	Total		**22 481 982**	**22 917 397**	**18,88%**	**435 415**
	Pourcentage par rapport à l'actif				**18,85%**	

1) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2024 T1 CB TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 12 000 titres pour un montant de 1 217 172 dinars au profit de la BTL opérée en date du 18/04/2025 pour une durée de 294 jours avec un taux de 8,49%.

2) Il est à noter que la BTA (BTA 7,50% 07/2032) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 380 titres pour un montant de 1 299 215 dinars au profit de l'AMEN BANK opérée en date du 19/12/2025 pour une durée de 147 jours avec un taux de 8,05%.

3) Il est à noter que la BTA (BTA 6,3% 03/2026) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 461 titres pour un montant de 1 499 591 dinars au profit de la BNA opérée en date du 02/10/2025 pour une durée de 116 jours avec un taux de 8,00%.

4) Il est à noter que la BTA (BTA 6,3% 03/2026) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 958 titres pour un montant de 999 283 dinars au profit de la BNA opérée en date du 11/12/2025 pour une durée de 22 jours avec un taux de 8,00%.

5) Il est à noter que la BTA (BTA 6,3% 03/2026) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 958 titres pour un montant de 999 283 dinars au profit de la BNA opérée en date du 11/12/2025 pour une durée de 34 jours avec un taux de 8,00%.

6) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T2 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 9 650 titres pour un montant de 1 004 695 dinars au profit de la BTL opérée en date du 05/11/2025 pour une durée de 168 jours avec un taux de 8,39%.

7)) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T2 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 10 000 titres pour un montant de 1 000 000 dinars au profit de la BTL opérée en date du 30/10/2025 pour une durée de 152 jours avec un taux de 8,39%.

8) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T2 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 14 500 titres pour un montant de 1 502 700 dinars au profit de la BTL opérée en date du 20/10/2025 pour une durée de 161 jours avec un taux de 7,99%.

9) Il est à noter que la BTA (BTA 8% 11/2030) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 359 titres pour un montant de 1 299 664 dinars au profit de la TSB opérée en date du 26/12/2025 pour une durée de 182 jours avec un taux de 8,49%.

5.2. Valeurs mobilières détenues détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Décembre 2025 une valeur comptable de **108 116 306 DT** soit **88,94 %** du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Certificats de dépôt	Total	% Actif
ETAT	0	11 910 868	0	**11 910 868**	**9,80%**
AB	6 793 823	0	0	**6 793 823**	**5,59%**
ABC	1 258 376	0	0	**1 258 376**	**1,04%**
AIL	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATB	274 083	0	0	**274 083**	**0,23%**
ATL	5 405 929	0	0	**5 405 929**	**4,45%**
ATTIJARI BANK	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATTIJARI LEASING	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	**0**	**0,00%**
BH	2 438 253	0	0	**2 438 253**	**2,01%**
BIAT	6 305 862	0	0	**6 305 862**	**5,19%**
BNA	0	0	1 992 852	**1 992 852**	**1,64%**
BTE	724 742	0	0	**724 742**	**0,60%**
BTK	669 011	0	0	**669 011**	**0,55%**
BTL	0	0	9 931 239	**9 931 239**	**8,17%**
CIL	0	0	0	**0**	**0,00%**
ENDA	0	0	0	**0**	**0,00%**
FCP HELION SEPTIM	0	0	0	**0**	**0,00%**
FCP HELION MONEO	0	0	0	**0**	**0,00%**
HL	3 255 708	0	0	**3 255 708**	**2,68%**
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	**0**	**0,00%**
ML	0	0	0	**0**	**0,00%**
SANADETT SICAV	0	0	0	**0**	**0,00%**
STB	5 343 260	0	0	**5 343 260**	**4,40%**
TSB	0	0	0	**0**	**0,00%**
TL	2 182 882	0	0	**2 182 882**	**1,80%**
UIB	918 227	0	0	**918 227**	**0,76%**
UBCI	2 516 473	0	0	**2 516 473**	**2,07%**
EMP NAT	46 194 718	0	0	**46 194 718**	**38,00%**
Total	**84 281 348**	**11 910 868**	**11 924 091**	**108 116 306**	**88,94%**

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 31/12/2025 égale à **97 492 DT**, contre **11 866 DT** au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	74 984	11 866
Retenues à la source / B.T.A	22 508	0
Total	**97 492**	**11 866**

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **136 808 DT**, contre **131 629 DT** au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Rémunération du dépositaire	11 002	11 030
Rémunération du distributeur	125 806	120 598
Total	**136 808**	**131 629**

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à 63 369 DT, contre 73 308 DT au 31/12/2024 et se détaille comme suit **:**

	31/12/2025	31/12/2024
Honoraires du commissaire aux comptes	18 859	12 909
Redevances du CMF	10 833	11 078
Rémunération du PDG	0	0
Honoraire Resp. Contrôle conformité « RCCI »	3 554	0
Loyer	2	1 909
Etat, taxes et versements assimilés	13 923	13 352
Contribution conjoncturelle	0	0
Publications et frais divers	29	6 444
Jetons de présence à payer	16 500	9 479
Dividendes à payer	2 821	21 270
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-3 153	-3 133
Autres créditeurs (publicité)	0	0
Sommes à régler	0	0
Total	**63 369**	**73 308**

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice 2025, se détaillent ainsi :

	AU 31/12/2025
Capital en début de période	
Montant	118 709 276
Nombre de titres	1 097 034
Nombre d'actionnaires	620
Souscriptions réalisées	
Montant	54 296 765
Nombre de titres émis	483 531
Nombre d'actionnaires nouveaux	35
Rachats effectués	
Montant	-59 929 008
Nombre de titres rachetés	-532 656
Nombre d'actionnaires sortants	-57
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	19 346
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes capitalisables	316 154
Frais de négociation de titres	0
Capital en fin de période	
Montant	113 412 533
Nombre de titres	1 047 909
Nombre d'actionnaires	598

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant 01/01/2025 au 31/12/2025 à 6 804 710 DT contre 7 768 394 DT pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
Revenus des obligations		
- Intérêts	6 445 239	7 423 685
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts des BTA et BTZC	359 471	262 090
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	0	82 619
TOTAL	**6 804 710**	**7 768 394**

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 à 2 158 540 DT contre 928 241 DT pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
Intérêts des billets de trésorerie	0	19 413
Intérêts des comptes à terme	0	0
Intérêts des certificats de dépôt	894 273	2 862
Intérêts des dépôts à vue	123 800	64 064
Revenus des opérations de prises en pension	1 140 467	841 902
TOTAL	**2 158 540**	**928 241**

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 à **499 131 DT** contre **484 404 DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
Rémunération du dépositaire	10 972	11 030
Rémunération du distributeur	488 160	473 374
TOTAL	**499 131**	**484 404**

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 à **197 593 DT** contre **217 344 DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 31/12/2025	Période du 01/01 au 31/12/2024
Honoraires du commissaire aux comptes	17 850	33 200
Redevances du CMF	122 038	118 341
Rémunération du PDG	0	9 236
Honoraire Resp. Contrôle conformité « RCCI »	6 887	8 411
Etat, taxes et versements assimilés	17 649	19 250
Loyer	1 092	1 504
Contribution sociale de solidarité	640	3 131
Publications et frais divers	3 315	7 537
Jetons de présence	21 000	9 479
Maintenance logiciel BFI	7 121	7 160
Divers publicité (compagne)	0	0
Autres services extérieurs	0	0
Autres	0	96
TOTAL	**197 593**	**217 344**

NOTE 14 : AUTRES INFORMATIONS

14.1 Données par actions

Données par action	2025	2024	2023	2022	2021
Revenus des placements	8,553	7,927	9,057	8,199	6,785
Charges de gestion des placements	-0,476	-0,442	-0,515	-0,481	-0,416
Revenus nets des placements	8,077	7,486	8,542	7,719	6,369
Autres charges	-0,189	-0,198	-0,223	-0,207	-0,179
Autres produits	0	0	0	0	0
Résultat d'exploitation (1)	7,889	7,288	8,319	7,511	6,191
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,302	0,009	-1,232	-0,725	0,221

Sommes capitalisables de l'exercice	7,587	7,297	7,087	6,786	6,412
Variation des plus (ou moins) values Potentielles	0,018	-0,148	-0,141	-0,092	0,091
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0,27	0,1	0,227	0,211
Frais de négociation	0	0	0	0	0
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0,018	0,122	-0,041	0,135	0,302
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	7,907	7,41	8,278	7,646	6,493
Résultat non Capitalisable de l'exercice	0,018	0,122	-0,041	0,135	0,302
Régularisation du résultat non Capitalisable	0	0,004	0,014	-0,02	0,023
Sommes non capitalisables de l'exercice	0,018	0,126	-0,028	0,116	0,325
Distribution de dividende	0	7,087	6,786	6,412	6,883
Valeur liquidative	115,814	108,209	107,873	107,595	107,106

14.2 Ratios de gestion de placements

Ratios de gestion des placements	2025	2024	2023	2022	2021
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,42%	0,40%	0,40%	0,44%	0,44%
Autres charges / actif net moyen	0,16%	0,18%	0,17%	0,19%	0,19%
Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen	6,62%	6,67%	5,53%	6,49%	6,49%
Actif net moyen	**120 036 091**	**119 988 800**	**144 184 674**	**170 437 828**	**154 676 606**

NOTE 15 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

15.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 11 000 dinars TTC par an.

15.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les

meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.

NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2025, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BTE	
	Charges de l'exercice	Passif
Commission du distributeur	488 160	125 806
Commission du dépositaire	11 000	11 000
Loyer	1 500	2

NOTE 17. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la Société Tuniso Emiratie Sicav présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de la Société Tuniso-Emiratie Sicav s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, qui assure elle-même sa gestion, ainsi que son dépositaire, la Banque de Tunisie et des Emirats « BTE ».

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La Société Tuniso-Emiratie Sicav en sa qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières autogéré, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La Banque de Tunisie et des Emirats « BTE », en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV « Tuniso-Emiratie Sicav» assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV « Tuniso-Emiratie Sicav» assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV obligataire, la Tuniso-Emiratie Sicav est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, la Tuniso-Emiratie Sicav prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

NOTE 18. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 14 Avril 2026. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS

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

La société MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD - MPBS publie ci-dessous ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 13 Juin 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Sleheddine ZAHAF et Mme Aida Charfi Ep loulou.

GROUPE - MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

BILAN CONSOLIDE 2025
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Note	2025	2024
ACTIFS NON COURANTS		**Au 31/12/25**	**Au 31/12/24**
Actifs immobilisés			
Ecarts d'acquisition	**1**	3 592 428,372	3 895 884,951
Immobilisations incorporelles		981 072,062	818 677,371
Moins : amortissements		-792 120,322	-720 478,723
S/Total	**2**	***188 951,740***	***98 198,648***
Immobilisations corporelles		69 459 925,147	63 409 696,186
Moins : amortissements		-37 464 552,592	-34 532 941,048
S/Total	**3**	***31 995 372,555***	***28 876 755,138***
Immobilisations financières		1 601 813,447	1 169 855,733
Moins : Provisions		-75 000,000	-75 000,000
S/Total	**4**	***1 526 813,447***	***1 094 855,733***
Total des actifs immobilisés		***37 303 566,114***	***33 965 694,470***
Autres Actifs non courants	**5**	248 245,271	308 074,790
Total des actifs non courants		***37 551 811,385***	***34 273 769,260***
ACTIFS COURANTS			
Stocks		50 585 834,174	47 536 976,055
Moins : Provisions		-492 055,756	-330 106,044
S/Total	**6**	***50 093 778,418***	***47 206 870,011***
Clients et comptes rattachés		55 484 653,608	41 880 158,479
Moins : Provisions		-4 584 496,815	-4 205 202,234
S/Total	**7**	***50 900 156,793***	***37 674 956,245***
Autres actifs courants	**8**	8 389 290,361	6 674 880,701
Placements et actifs financiers	**9**	125 867,800	96 471,137
Liquidités et équivalents de liquidités	**10**	528 252,026	1 485 374,096
Total des actifs courants		***110 037 345,398***	***93 138 552,190***
Total des actifs		***147 589 156,783***	***127 412 321,450***

GROUPE - MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

BILAN CONSOLIDE 2025
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	2025 Au 31/12/25	2024 Au 31/12/24
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		20 668 860,000	20 668 860,000
Primes d'emission		7 105 528,000	7 105 528,000
Subvention d'investissement		108 379,598	231 463,378
Réserve spéciale de réinvestissement		**1 745 400,000**	**1 745 400,000**
Réserves consolidés		**29 570 620,406**	**25 095 368,164**
Total des capitaux propres consolidés avant Rst de l'exercice		**59 198 788,004**	**54 846 619,542**
Résultat de l'exercice consolidé		**8 061 766,911**	8 365 882,485
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	**11**	**67 260 554,915**	**63 212 502,027**
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Réserves des minoritaires		860 580,519	868 485,304
Résultat des minoritaires		-44 005,816	-6 133,179
Total des intérêts minoritaires	**12**	**816 574,703**	**862 352,125**
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	**13**	8 110 706,066	8 094 429,415
Autres passifs non courants	**14**	22 000,000	22 000,000
Provisions		0,000	0,000
Total des passifs non courants		**8 132 706,066**	**8 116 429,415**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**15**	24 551 213,678	22 877 318,822
Autres passifs courants	**16**	13 770 326,380	5 381 308,377
Concours bancaires et autres passifs financier	**17**	33 057 781,041	26 962 410,684
Total des passifs courants		**71 379 321,099**	**55 221 037,883**
Total des passifs		***79 512 027,165***	***63 337 467,298***
Total des capitaux propres et des passifs		***147 589 156,783***	***127 412 321,450***

GROUPE - MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE 2025

(Exprimé en dinars)

	Note	2025 Au 31/12/25	2024 Au 31/12/24
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1	186 917 792,476	161 553 056,883
Production immobilisée	2	87 293,152	66 685,554
Autres produits d'exploitation	3	366 788,250	972 417,626
Total des produits d'exploitation		***187 371 873,878***	***162 592 160,063***
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ ou -)	*4*	1 202 157,985	-1 702 397,968
Achats de matières et d'approvisionnements consommés	*5*	142 627 982,912	123 961 242,425
Charges de personnel	*6*	13 657 186,252	11 694 234,710
Dotations aux amortissements et aux provisions	*7*	3 976 583,778	3 610 150,340
Autres charges d'exploitation	*8*	9 696 828,041	8 582 927,688
Total des charges d'exploitation		***171 160 738,968***	***146 146 157,195***
RESULTAT D'EXPLOITATION		**16 211 134,910**	**16 446 002,868**
Produits des placements	9	57 814,447	163 174,418
Charges financières nettes	10	5 630 669,004	4 991 087,035
Autres gains ordinaires	*11*	367 395,810	209 091,177
Autres pertes ordinaires		55 219,853	479 249,133
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		**10 950 456,310**	**11 347 932,295**
Impôt sur les bénéfices	12	2 629 238,636	2 684 726,410
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		**8 321 217,674**	**8 663 205,885**
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13	303 456,579	303 456,579
Eléments extraordinaires		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**8 017 761,095**	**8 359 749,306**
Quote-part des intérêts minoritaires		-44 005,816	-6 133,179
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		**8 061 766,911**	**8 365 882,485**

GROUPE - MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"

Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 2025

(Exprimé en dinars)

	Note	2025 Au 31/12/25	2024 Au 31/12/24
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Résultat net		**8 061 766,912**	**8 365 882,484**
- *Ajustements pour :*			
. Dotation aux amortissements & provisions	**1**	3 976 583,778	3 610 150,340
. Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	**2**	**303 456,579**	**303 456,579**
. Variation des stocks	**3**	-3 048 858,119	-17 585 558,990
. Variation des créances	**4**	-13 539 614,333	1 379 587,493
. Variation des autres actifs	**5**	-1 598 545,082	-2 076 640,190
. Variation des fournisseurs	**6**	1 512 722,107	3 306 822,840
. Variation des autres passifs	**7**	8 246 001,149	1 197 585,192
. Plus-value et moins value de cession d'immobilisations		-209 635,569	57 824,840
. Reprise sur provisions antérieurs		-40 035,663	-805 656,750
. Régularisation		9 312,671	5 600,000
. Quote-part subvention d'investissement		-123 083,780	-165 767,779
. Modification comptable		-66 876,547	-419 881,501
. Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		-44 005,816	-6 133,179
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		**3 439 188,287**	**-2 832 728,622**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	**8**	-6 576 445,141	-7 556 392,180
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	**9**	259 374,227	152 640,000
- Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	**10**	-455 473,381	-66 493,090
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	**11**	18 516,667	12 450,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		**-6 754 027,628**	**-7 457 795,270**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	**12**	0,000	1 000,000
- Cautions reçues		0,000	3 000,000
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	**13**	-3 823 602,940	-2 066 811,200
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	**14**	-1 786,200	-1 390,380
- Encaissement provenant des subventions d'investissement		0,000	0,000
- Encaissements provenant des emprunts	**15**	6 297 647,770	4 110 553,706
- Remboursement d'emprunts	**16**	-4 213 751,957	-3 251 406,669
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		**-1 741 493,327**	**-1 205 054,543**
VARIATION DE TRESORERIE		**-5 056 332,668**	**-11 495 578,435**
Trésorerie au début de l'exercice	**17**	**-16 338 106,845**	**-4 842 528,410**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**18**	**-21 394 439,513**	**-16 338 106,845**

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERSCONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

I- PRESENTATION

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

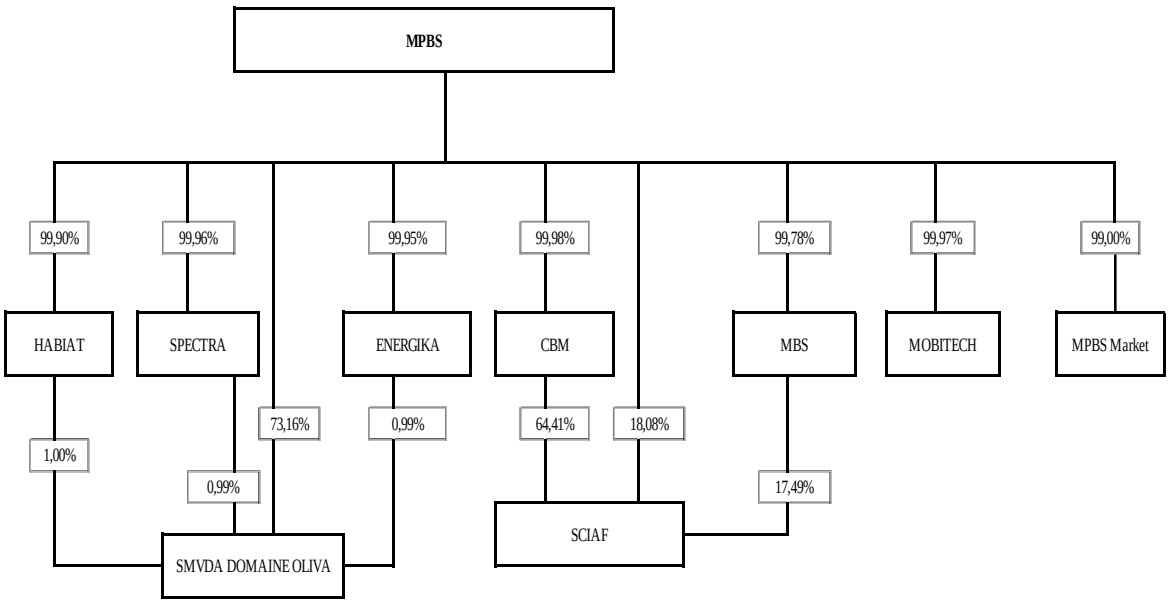
Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « **MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD** », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

Le groupe « MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD » est composé des sociétés suivantes :

- MANUFACTURE DE PANNEAUX BOIS DU SUD S.A. « MPBS » : société mère ;
- SPECTRA SARL : société filiale ;
- HABITAT SARL : société filiale ;
- ENERGIKA SARL : société filiale ;
- CBM SA : société filiale ;
- MBS SA : société filiale ;
- SCIAF SA : société filiale ;
- SMVDA DONAINE OLIVA SA : société filiale ;
- MOBITECH SARL : société filiale ;
- MPBS MARKET : société filiale ;

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2025 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Société	% de contrôle			% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
	Direct	Indirect	Total			
MPBS	-	-	-	100%	Société mère	Intégration globale
HABITAT	99,90%	-	99,90%	99,90%	Exclusif	Intégration globale
SPECTRA	99,954%	-	99,954%	99,96%	Exclusif	Intégration globale
ENERGIKA	99,95%	-	99,95%	99,95%	Exclusif	Intégration globale
CBM	99,98%	-	99,98%	99,98%	Exclusif	Intégration globale
MBS	99,78%	-	99,78%	99,78%	Exclusif	Intégration globale
SCIAF	18,08%	81,91%	100,00%	99,95%	Exclusif	Intégration globale
SMVDA DOMAINE OLIVA	70,18%	2,98%	73,16%	73,16%	Exclusif	Intégration globale
MOBITECH	99,97%		99,97%	99,97%	Exclusif	Intégration globale
MPBS Market	99,00%		99,00%	99,00%	Exclusif	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les états financiers de la société mère, de ses filiales et de la société associée, servant à l'établissement des états financiers consolidés sont établis à la même date.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels revus par les commissaires aux comptes des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- INFORMATIONS A FOURNIR

Société	Description
HABITAT	**Contrôle fiscal**
	La société HABITAT a fait l'objet d'un contrôle fiscal ponctuel couvrant l'exercice 2019. En date du 19 juin 2025, elle a reçu la notification des résultats de ce contrôle, ayant conduit à la constatation d'une perte par effet de modifications comptables au niveau des capitaux propres pour un montant total de 66 876,547 Dinars. Ce montant est réparti comme suit : • 37 428,954 Dinars correspondant à la résorption du report d'IS de l'exercice 2018. • 29 447,593 Dinars correspondant à une dette fiscale au titre de l'Impôt sur les sociétés et de la contribution sociale solidaire.
	Contrôle social
	La société HABITAT a fait l'objet d'un contrôle social couvrant la période allant du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2024. En date du 27 août 2025, la société a reçu une notification des résultats de ce contrôle et a constaté le montant dû, soit 44 051,419 Dinars en charges de l'exercice 2025.
SPECTRA	**Contrôle social**
	La société SPECTRA a fait l'objet d'un contrôle social couvrant la période allant du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2024. En date du 24 novembre 2025, la société a reçu une notification des résultats de ce contrôle et a constaté le montant dû, soit 59 971,022 Dinars en charges de l'exercice 2025.

MOBITECH	**Contrôle fiscal**
	Suite à une demande de restitution du crédit de TVA d'un montant de 283 880,607 dinars déposée en date 18 décembre 2024, la société MOBITECH a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2024. En date du 14 novembre 2025, elle a reçu la notification des résultats de ce contrôle, ayant donné lieu à une écriture de régularisation du report d'IS de l'exercice 2024 pour un montant de 1 530,200 Dinars et à la restitution du crédit de TVA pour un montant de 268 955,610 dinars

V- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concernés principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation dans la présentation des états financiers ;
- L'impact, le cas échéant, de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

3) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intra-groupes.

4) Détermination de l'écart de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle avec ajustement par rapport aux résultats réalisés postérieurement.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

5) Traitement des écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition positif (Goodwill), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

L'écart d'acquisition négatif (Goodwill négatif), déterminé dans la consolidation et compte tenu des hypothèses retenues, doit être traité conformément à la norme comptable N° 38 relative aux regroupements d'entreprises. Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et des dépenses futures attendues identifiées dans le plan d'acquisition de l'acquéreur, qui peuvent être évaluées de manière fiable, mais qui ne représentent pas à la date d'acquisition des passifs identifiables, cette fraction du goodwill négatif doit être comptabilisée en produits dans l'état de résultat lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées.

Dans la mesure où l'écart d'acquisition négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; (taux d'amortissement annuel estimé à 5%)
- Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres :

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « **MPBS** » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.
Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition (Achat ou apport), il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

-Le Groupe « MPBS » n'a pas enregistré entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2025 et la date d'arrêté des états financiers consolidés, des évènements qui entraineront des modifications importantes de l'actif ou de passif et qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures du groupe.

VII- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

A. NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Ecart d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Good Will - SPECTRA	307 455,175	307 455,175
Good Will - HABITAT	1 110 471,159	1 110 471,159
Good Will - CBM	2 191 136,796	2 191 136,796
Good Will - MBS	2 572 177,288	2 572 177,288
BAD Will - SCIAF	-39 238,096	-39 238,096
Sous total	**6 142 002,322**	**6 142 002,322**
Moins : amortissements	-2 549 573,950	-2 246 117,371
Total	**3 592 428,372**	**3 895 884,951**

2) Immobilisations incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Site Web encours	21 775,000	14 270,000
Concession brevet et marque	1 829,000	1 829,000
Site Web	37 974,080	34 134,080
Fonds commercial	25 000,000	0,000
Logiciels	894 493,982	768 444,290
Sous total	**981 072,062**	**818 677,370**
Moins Amortissements	-792 120,322	-720 478,722
Total	**188 951,740**	**98 198,648**

3) Immobilisations corporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Terrain	5 770 634,239	5 770 634,239
Bâtiments	13 662 631,211	13 527 847,850
Agencement, aménagement et installation	10 292 435,148	9 133 648,851
Matériels industriels et outillages	19 423 149,118	18 869 997,770
Equipements de bureau	1 383 746,566	1 243 299,504
Matériels de transport	9 566 605,600	8 378 503,596
Matériels informatique	973 413,257	855 048,552
Matériel de foire	78 324,251	30 606,397
Autres immobilisations	5 714 657,120	4 571 420,438
Immobilisation en cours	2 594 328,636	1 028 688,989
Sous total	**69 459 925,147**	**63 409 696,186**
Moins : amortissements	-37 464 552,592	-34 532 941,048
Total	**31 995 372,555**	**28 876 755,138**

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan

GROUPE - MANUFACTURE PANNEAUX BOIS DU SUD "MPBS"
Route de Gabès Km 1,5 - SFAX

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS CONSOLIDE 2025

Désignation	Valeurs Brutes			Amortissements			VCN
	31/12/2024	Variation	31/12/2025	31/12/2024	Variation	31/12/2025	
Immobilisations Incorporelles							
Logiciels	768 444,291	126 049,691	894 493,982	699 163,321	66 128,167	765 291,488	129 202,494
Concessions et Brevets	1 829,000	0,000	1 829,000	1 829,000	0,000	1 829,000	0,000
Fonds commercial	0,000	25 000,000	25 000,000	0,000	0,000	0,000	25 000,000
Site web	34 134,080	3 840,000	37 974,080	19 486,402	5 513,432	24 999,834	12 974,246
Immobilisations incorporelles en cours	14 270,000	7 505,000	21 775,000	0,000	0,000	0,000	21 775,000
Sous Total	***818 677,371***	***162 394,691***	***981 072,062***	***720 478,723***	***71 641,599***	***792 120,322***	***188 951,740***
Immobilisations Corporelles							
Terrain	5 770 634,239	0,000	5 770 634,239	0,000	0,000	0,000	5 770 634,239
Construction	13 527 847,850	134 783,361	13 662 631,211	4 508 905,353	350 734,353	4 859 639,706	8 802 991,505
Matériel et outillage Industriel	18 869 997,770	553 151,348	19 423 149,118	16 966 186,625	680 146,515	17 646 333,140	1 776 815,978
Agencts Aménagements et Installations	9 133 648,851	1 158 786,299	10 292 435,150	5 069 925,966	721 233,691	5 791 159,657	4 501 275,492
Matériel de transport	8 378 503,596	1 188 102,004	9 566 605,600	6 015 719,820	942 953,806	6 958 673,626	2 607 931,973
Matériel Informatique	855 048,552	118 364,705	973 413,257	744 875,106	75 509,483	820 384,589	153 028,668
Equipement Bureau	1 243 299,504	140 447,062	1 383 746,566	1 048 195,908	80 467,524	1 128 663,432	255 083,134
Matériel de foire	30 606,397	47 717,854	78 324,251	25 456,758	2 703,915	28 160,673	50 163,578
Immobilisations en cours	1 028 688,989	1 565 639,646	2 594 328,635	0,000	0,000	0,000	2 594 328,635
Autres immobilisations corporelles	4 571 420,438	1 143 236,682	5 714 657,120	153 675,512	77 862,257	231 537,769	5 483 119,351
Sous Total	***63 409 696,186***	***6 050 228,961***	***69 459 925,147***	***34 532 941,048***	***2 931 611,544***	***37 464 552,592***	***31 995 372,555***
TOTAL	**64 228 373,557**	**6 212 623,652**	**70 440 997,209**	**35 253 419,771**	**3 003 253,143**	**38 256 672,914**	**32 184 324,295**

4) Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cautionnements	174 537,777	175 537,933
Prêts au personnel	84 375,000	69 530,000
Titres de participation B T S	16 000,000	16 000,000
Titres de participation C N T	1 287,800	1 287,800
Titres de participation POLYMERES	187 500,000	187 500,000
Titres de participation « ARIJE ELMEDINA »	50 000,000	50 000,000
Titres de participation « HEALTH TECHFUND »	152 000,000	50 000,000
Titres de participation « MCS »	630 112,870	550 000,000
Titres de participation «PINE NEEDLES SOLUTION »	250 000,000	0,000
Obligations	56 000,000	70 000,000
Total	**1 601 813,447**	**1 169 855,733**
Moins : Provisions	-75 000,000	-75 000,000
Total	**1 526 813,447**	**1 094 855,733**

5) Autres actifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Frais préliminaires	187 896,592	298 880,216
Charges à répartir	60 348,679	9 194,574
Total	**248 245,271**	**308 074,790**

6) Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Stocks des produits en cours	543 313,477	586 997,360
Stocks des produits finis	3 528 540,482	4 652 050,584
Stocks emballages	65 868,564	74 073,178
Stocks marchandises	27 713 758,249	27 906 278,951
Stocks matières consommables	1 326 455,719	847 426,696
Autres stocks	4 893,786	159 354,973
Stocks matières premières	15 109 921,558	11 510 996,557
Stocks pièces de rechange	2 293 082,339	1 799 797,756
Total	**50 585 834,174**	**47 536 976,055**
Moins : Provisions	-492 055,756	-330 106,044
Total	**50 093 778,418**	**47 206 870,011**

7) Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires	30 339 152,787	21 627 300,674
Clients chèque en caisse	0,000	1 791 407,260
Clients effet à recevoir	4 645 191,024	6 065 551,812
Client facture à établir	15 959 438,901	8 234 314,156
Clients douteux	4 540 870,896	4 161 584,577
Sous total	**55 484 653,608**	**41 880 158,479**
Moins : Provisions	-4 584 496,815	-4 205 202,234
Total	**50 900 156,793**	**37 674 956,245**

8) Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs débiteurs	317 144,996	0,000
Avances et prêts au personnel	292 361,994	228 901,600
Charges constatées d'avance	722 631,573	546 872,307
Crédit d'impôt sur les sociétés	3 690 067,390	3 859 328,287
Retenues à la source	10 575,356	4 046,000
Débiteurs divers	900 930,212	56 518,440
Factoring	7 695,874	7 695,874
Produits à recevoir	36 503,029	28 746,195
Crédit de TVA	2 207 017,073	1 936 635,627
TVA à restituer	173 408,387	0,000
TVA récupérable	30 954,477	6 136,371
Total	**8 389 290,361**	**6 674 880,701**

9) Placements et actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Titres de placement	125 867,800	96 471,137
Total	**125 867,800**	**96 471,137**

10) Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Banques	200 021,071	1 309 787,160
Caisse	22 902,320	20 711,347
Effets à l'encaissement	305 328,635	154 875,589
Total	**528 252,026**	**1 485 374,096**

11) Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Capital social	20 668 860,000	20 668 860,000
Réserves et primes consolidés	36 676 148,406	32 200 896,164
Réserves de réinvestissement	1 745 400,000	1 745 400,000
Subvention d'investissement	108 379,598	231 463,378
Résultat consolidé	8 061 766,911	8 365 882,485
Total	**67 260 554,915**	**63 212 502,027**

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés se présente comme suit :

	Capital social	Réserves consolidés	Primes d'émission	Subvention d'investissement	Réserve de réinvestissement	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation nette au 31/12/2024	20 668 860	25 095 368	7 105 528	231 463	1 745 400	8 365 882	**63 212 502**
Affectation de résultat 2024		8 365 882				-8 365 882	**0**
Distribution de dividende		-3 823 739					**-3 823 739**
Ajustement de consolidation		53					**53**
Changement périmètre de consolidation		-134					**-134**
Modification comptable		-66 810					**-66 810**
Quote-part subvention inscrite au Résultat				-123 084			**-123 084**
Résultat de l'exercice 2025						8 061 767	**8 061 767**
Situation nette au 31/12/2025	**20 668 860**	**29 570 620**	**7 105 528**	**108 380**	**1 745 400**	**8 061 767**	**67 260 555**

12) Intérêts minoritaires

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Réserves des minoritaires	860 580,519	868 485,304
Résultat des minoritaires	-44 005,816	-6 133,179
Total	**816 574,703**	**862 352,125**

13) Emprunts et dettes assimilées

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Emprunts bancaires	7 208 703,928	7 595 424,279
Emprunts Leasing	830 811,638	349 814,636
Dettes sociales	71 190,500	149 190,500
Total	**8 110 706,066**	**8 094 429,415**

14) Autres passifs non courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cautions reçues	22 000,000	22 000,000
Total	**22 000,000**	**22 000,000**

15) Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation	22 220 766,793	20 106 609,710
Fournisseurs d'immobilisation	45 382,637	7 771,193
Fournisseurs effet à payer	2 089 956,971	2 735 217,120
Fournisseurs factures non parvenues	195 107,277	27 720,799
Total	**24 551 213,678**	**22 877 318,822**

16) Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Assurance Groupe	39 223,515	28 701,000
Clients créditeurs	87 885,884	0,000
Caisse nationale de sécurité sociale	872 490,496	744 264,300
Charges à payer	2 779 548,840	1 800 729,077
Créditeurs divers	515 876,787	24 593,742
Etat, impôts et taxes	1 170 637,800	1 585 620,955
Actionnaire dividende à payer	644,600	508,440
Personnel rémunération dues	33 597,865	20 716,183
Produits constatés d'avance	8 270 420,593	1 176 174,680
Total	**13 770 326,380**	**5 381 308,377**

17) Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Banques (découvert)	4 161 895,517	4 297 603,735
Crédit de gestion	24 461 381,200	19 092 245,430
Intérêts courus	42 046,958	169 724,315
Échéances à moins d'un an sur crédits bancaires	3 527 701,019	2 860 621,959
Échéances à moins d'un an sur crédit leasing	864 756,347	542 215,245
Total	**33 057 781,041**	**26 962 410,684**

B. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Ventes locales	177 109 824,316	155 419 094,099
Ventes à l' export	10 815 156,058	6 859 205,096
Ventes en suspension	4 116 744,523	3 370 841,345
Remise et escomptes accordés	-5 123 932,421	-4 096 083,657
Total	**186 917 792,476**	**161 553 056,883**

2) Productions immobilisées

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Productions immobilisées	87 293,152	66 685,554
Total	**87 293,152**	**66 685,554**

3) Autres produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits de location	128 959,919	118 590,080
Subvention d'exploitation	74 708,888	73 542,262
Quote-part des subventions	123 083,780	165 767,779
Reprises sur provision	40 035,663	614 517,505
Total	**366 788,250**	**972 417,626**

4) Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Variation de stocks de produits finis et encours de production	1 202 157,985	-1 702 397,968
Total	**1 202 157,985**	**-1 702 397,968**

5) Achats de matières et d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achats d'approvisionnements consommés	93 183 880,367	84 168 511,282
Achats de marchandises consommées	49 444 102,545	39 792 731,143
Total	**142 627 982,912**	**123 961 242,425**

6) Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Salaire	11 038 260,635	9 657 986,516
Charges sociales légales	2 024 377,457	1 693 197,138
Cotisation assurance groupe	229 348,266	80 623,372
Autres charges de personnel	365 199,894	262 427,684
Total	**13 657 186,252**	**11 694 234,710**

7) Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Dotations aux amortissements - Immobilisations corporelles	3 231 922,816	3 026 944,553
Dotations aux amortissements - Immobilisations incorporelles	71 641,599	68 178,463
Dotations aux résorptions - Charges à répartir et frais préliminaires	82 289,407	48 900,632
Sous total - dotations aux amortissements	**3 385 853,822**	**3 144 023,648**
Dotations aux provisions – stock	161 949,712	0,000
Dotations aux provisions sur actifs courants	9 450,000	0,000
Dotations aux provisions – clients douteux	419 330,244	466 126,692
Sous total – dotations aux provisions	**590 729,956**	**466 126,692**
Total	**3 976 583,778**	**3 610 150,340**

8) Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Services extérieurs	3 338 751,418	2 752 119,135
Impôts et taxes	916 505,645	815 135,932
Frais bancaires	521 702,269	426 998,328
Frais de mission, réception et déplacements	829 344,704	947 158,073
Frais de transport sur achats et ventes	1 651 170,048	1 312 486,655
Frais postaux et télécommunication	160 779,746	152 280,413
Honoraires et commissions	1 091 548,940	952 868,860
Publicité et relations publiques	1 067 025,271	1 103 880,292
Jetons de présence	120 000,000	120 000,000
Total	**9 696 828,041**	**8 582 927,688**

9) Produits des placements

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits des bons de trésors	15 500,678	83 809,201
Revenus titres de placements et intérêts sur créance	42 313,769	79 365,217
Total	**57 814,447**	**163 174,418**

10) Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Intérêts sur emprunts et intérêts sur crédits de gestion	3 602 878,927	4 032 252,092
Autres charges financières	2 235 384,574	1 282 504,086
Pénalités de retard	106 977,174	25 915,078
Pertes de change	82 196,661	90 359,663
Gains de change	-396 768,332	-439 943,884
Total	**5 630 669,004**	**4 991 087,035**

11) Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits sur cession d'immobilisation	218 352,286	86 697,000
Autres profits (Rembousements assurance et autres)	149 043,524	122 394,177
Total	**367 395,810**	**209 091,177**

12) Impôts sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Impôt sur les sociétés	2 629 238,636	2 684 726,410
Total	**2 629 238,636**	**2 684 726,410**

13) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition SPECTRA	15 372,759	15 372,759
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition HABITAT	55 523,558	55 523,558
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition CBM	109 556,840	109 556,840
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition MBS	128 608,864	128 608,864
Dotation aux amortissements - Ecart d'acquisition SCIAF	-5 605,442	-5 605,442
Total	**303 456,579**	**303 456,579**

C. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1) Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	3 916 999,888	3 571 815,886
Ajustement de consolidation	59 583,890	38 334,454
Total	**3 976 583,778**	**3 610 150,340**

2) Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Ajustement de consolidation	303 456,579	303 456,579
Total	**303 456,579**	**303 456,579**

3) Variations des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-3 048 858,119	-17 585 558,990
Total	**-3 048 858,119**	**-17 585 558,990**

4) Variations des créances

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-13 617 928,343	1 369 614,530
Ajustement de consolidation	78 314,010	9 972,963
Total	**-13 539 614,333**	**1 379 587,493**

5) Variations des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-1 774 017,345	-2 662 364,796
Ajustement de consolidation	175 472,263	585 724,606
Total	**-1 598 545,082**	**-2 076 640,190**

6) Variations des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	1 591 036,117	3 125 656,558
Ajustement de consolidation	-78 314,010	181 166,282
Total	**1 512 722,107**	**3 306 822,840**

7) Variations des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	8 421 473,412	1 783 309,798
Ajustement de consolidation	-175 472,263	-585 724,606
Total	**8 246 001,149**	**1 197 585,192**

8) Décaissements affectés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-6 602 786,263	-7 566 044,988
Ajustement de consolidation	26 341,123	9 652,808
Total	**-6 576 445,141**	**-7 556 392,180**

9) Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	259 374,227	152 640,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	**259 374,227**	**152 640,000**

10) Décaissements affectés aux acquisitions d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-505 473,381	-465 493,090
Ajustement de consolidation	50 000,000	399 000,000
Total	**-455 473,381**	**-66 493,090**

11) Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	18 516,667	12 450,000
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	**18 516,667**	**12 450,000**

12) Encaissements suite à l'émission d'action

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	50 000,000	400 000,000
Ajustement de consolidation	-50 000,000	-399 000,000
Total	**0,000**	**1 000,000**

13) Dividendes et autres distributions

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Distribution de dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 476 602,940	-2 066 811,200
Ajustement de consolidation	2 653 000,000	0,000
Total	**-3 823 602,940**	**-2 066 811,200**

14) Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Distribution de dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrés	-1 786,200	-1 390,380
Total	**-1 786,200**	**-1 390,380**

15) Encaissements provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	6 297 647,770	4 110 553,706
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	**6 297 647,770**	**4 110 553,706**

16) Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Cumul des rubriques des sociétés intégrées globalement	-4 213 751,957	-3 251 406,669
Ajustement de consolidation	0,000	0,000
Total	**-4 213 751,957**	**-3 251 406,669**

17) Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	Montant
Trésorerie début d'exercice	-16 338 106,845
Total	**-16 338 106,845**

18) Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	Montant
Trésorerie fine d'exercice	-21 394 439,513
Total	**-21 394 439,513**

VIII- ENGAGEMENTS HORS BILAN

1. Engagements hors bilan société mère MPBS

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Tiers Banque	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	35 025 000	35 025 000	
Effets escomptés et non échus	10 779 344	10 779 344	
Cautions			
ENERGIKA			5 250 000
SPECTRA			11 600 000
HABITAT			1 340 000
SMVDA OLIVA			2 474 350
MOBITECH			2 450 000
Total	**45 804 344**	**35 025 000**	**23 114 350**
Engagements reçus			
Engagements par signature	11 912 809	11 912 809	
Effets escomptés et non échus	10 779 344	10 779 344	
Total	**22 692 153**	**22 692 153**	

2. Engagements hors bilan société HABITAT

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Banque	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	330 000	330 000	
Effets escomptés et non échus	108 326	108 326	
Cautions	**1 340 000**		
UBCI		500 000	
BIAT		840 000	
Total	**1 778 326**	**1 778 326**	
Engagements reçus			
Engagements par signature	0	0	
Effets escomptés et non échus	108 326	108 326	
Cautions	1 558 845		
MPBS			1 340 000
Banques		218 845	
Total	**1 667 171**	**327 171**	**1 340 000**

3. Engagements hors bilan société SPECTRA

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Banques	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	1 820 000	1 820 000	
Effets escomptés non échus	934 436	934 436	
Caution	11 600 000		
BT		2 800 000	
BIAT		8 800 000	
Total	**14 354 436**	**14 354 436**	
Engagements reçus			
Engagements par signature	0	0	
Effets escomptés non échus	934 436	934 436	
Caution	14 120 532		
MPBS			11 600 000
Banques		2 520 532	
Total	**15 054 968**	**3 454 968**	**11 600 000**

4. Engagements hors bilan société ENERGIKA

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Tiers (Banque)	Entreprises liées
Engagements donnés			
Garanties réelles (Hypothèques)	2 970 000	2 970 000	
Effets escomptés et non échus	1 355 258	1 355 258	
Caution	5 250 000		
BT		1 000 000	
BIAT		4 250 000	
Total	**9 575 258**	**9 575 258**	
Engagements reçus			
Engagements par signature	564 052	564 052	
Effets escomptés et non échus	1 355 258	1 355 258	
Caution	5 250 000		
MPBS			5 250 000
Total	**7 169 310**	**1 919 310**	**5 250 000**

5. Engagement hors bilan société MOBITECH

Désignation	Valeur totale au 31/12/2025	Tiers (Banque)	Entreprises liées
Engagements donnés			
Effets escomptés et non échus	652 339	652 339	
Cautions	2 450 000		
BIAT		2 450 000	
Total	**3 102 339**	**3 102 339**	
Engagements reçus			
Engagements par signature	0	0	
Effets escomptés et non échus	652 339	652 339	
Cautions	2 450 000		
MPBS			2 450 000
Total	**3 102 339**	**652 339**	**2 450 000**

6. Engagements hors bilan société CBM

Banques	Montant	Garantie
UBCI	1 350 MD	Titre foncier N° 21319 Z.I Poudrière 1 Sfax
BT	2 350 MD	Titre foncier N° 21319 Z.I Poudrière 1 Sfax
BIAT	1 050 MD	Titre foncier N° 21319 Z.I Poudrière 1 Sfax

7. Engagements hors bilan société MBS

Banque	Montant	Garantie
UBCI	5 950 MD	Titre foncier N° 189517 ZI Charguia Tunis Titre foncier N° 40994 Sousse
BT	6 850 MD 7 650 MD	Titre foncier N° 189517 ZI Charguia Tunis Titre foncier N° 40994 Sousse
BIAT	6 350 MD	Titre foncier N° 75546 Sousse Titre foncier N° 40994 Sousse

IX- INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

1. Cadre de préparation et principe de matérialité financière

La présente note aux états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2025, est établie conformément :

- Au cadre conceptuel de la comptabilité en Tunisie, tel que prévu par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 ;
- Aux recommandations du Conseil du Marché Financier (CMF) relatives à l'intégration d'informations en matière de durabilité dans les notes aux états financiers des sociétés faisant appel public à l'épargne ;
- Aux principes généraux d'information financière liés à la durabilité en référence aux normes IFRS S1 (Obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité) et IFRS S2 (Informations à fournir en lien avec les changements climatiques).

2. Mode de Gouvernance

Le Conseil d'administration joue un rôle central dans la définition et l'approbation des orientations stratégiques de la société, en veillant à ce qu'elles soient pleinement alignées avec ses valeurs fondamentales et sa raison d'être. Dans cette optique, MPBS engage une démarche progressive visant à intégrer les enjeux ESG dans la stratégie globale du groupe, conduisant à la :

- ✓ **Structuration du rôle du Conseil d'Administration**

  Le Conseil d'Administration est responsable de la supervision des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). À ce titre, il assume notamment les responsabilités suivantes :
- La définition et la validation des orientations stratégiques du groupe MPBS en matière de durabilité ;
- L'intégration des thématiques ESG dans les réunions périodiques ;
- La mise en place d'un suivi régulier des indicateurs clés.
- ✓ **Mise en place d'une organisation dédiée**

  La Direction Générale assure la supervision de la mise en œuvre de la stratégie ESG et veille à l'alignement des objectifs de croissance avec les enjeux de durabilité. À ce titre, elle est responsable de la mise en place d'une organisation dédiée permettant un pilotage structuré des actions ESG et une allocation efficiente des ressources.
- ✓ **Diffusion de la culture ESG**

  Une politique RSE est en cours de formalisation, avec :
- Sensibilisation des parties prenantes internes ;
- Intégration des objectifs ESG dans les plans d'action opérationnels.

3. Stratégie ESG

La définition d'une stratégie consiste à engager une démarche structurée d'identification des enjeux de durabilité, notamment à travers :

- ✓ Identification des risques et opportunités ESG
- Analyse des activités, de la chaîne de valeur et de l'environnement réglementaire ;
- Organisation d'ateliers avec les directions opérationnelles ;

- ✓ Évaluation qualitative des impacts potentiels sur les couts, les revenus, la compétitivité et les investissements ;
- ✓ Prise en considération des risques et opportunités de durabilité identifiés dans les orientations concrètes intégrées à la stratégie globale du groupe MPBS.

4. Gestion des risques et opportunités

Le groupe MPBS a défini une démarche structurée visant à intégrer les risques ESG au sein de son dispositif global de gestion des risques. Ceci consiste à prendre en compte, de manière progressive et systématique, les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans les processus existants d'identification, d'évaluation et de suivi des risques.

A la date de clôture de l'exercice arrêté au 31/12/2025, aucun évènement lié aux risques et opportunités de durabilité n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société.

5. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, le groupe MPBS ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

6. Exposition au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF)

Le groupe MPBS n'est pas concerné par les risques liés au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF), les activités de ses filiales ne relevant pas du périmètre d'application du dispositif.

RAPPORT DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2025

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés du groupe constitué par la société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS » et ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés présentent :

Un total bilan de	147 589 156,783 TND
Un résultat bénéficiaire (part du groupe) de	8 061 766,911 TND

A notre avis, les états financiers consolidés du groupe constitué par la société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS »et ses filiales, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés* » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

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

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

Observations

Nous attirons l'attention sur les points suivants :

-La note aux états financiers n°IV : informations à fournir, se rapportant aux contrôles fiscaux et sociaux au niveau des différentes sociétés du groupe MPBS ;

- En application de l'article 17 de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, les filiales CBM, MBS, SPECTRA, ENERGIKA, MOBITECH et HABITAT sont tenues d'établir annuellement un inventaire physique de leurs immobilisations corporelles et de le rapprocher avec la comptabilité à la date de clôture de l'exercice.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point .

Rapport du conseil d'administration

La responsabilité du rapport d'activité du groupe incombe au conseil d'administration de la société Manufacture De Panneaux Bois du Sud « MPBS ». Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité de la direction et des responsables de la section gouvernance pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes comptables tunisiennes, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement,

elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport d'audit.

RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

Fait à Sfax, le 29 avril 2026

Les Co-Commissaires aux Comptes

Sleheddine Zahaf **Aida Charfi Ep Loulou**