



# Bulletin Officiel

N°7660 Lundi 27 juillet 2026

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

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

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

3

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

9

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

13

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

17

## AVIS DES SOCIETES

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

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

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### AUGMENTATION DE CAPITAL

- SOCIETE OFFICE PLAST SA

## ANNEXE III

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE « ENNAKL 2026-1 »

## ANNEXE IV

### ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- STEG INTERNATIONAL SERVICES

## **ANNEXE V**

### **INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**

- SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA (INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2026)
- SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA (INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2026)
- SOCIETE ATELIER DU MEUBLE INTERIEURS
- LES CEMENTS DE BIZERTE
- SANIMED
- SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS « SIMPAR »
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR-

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

في إطار مواصلة هيئة السوق المالية لجهودها الرامية إلى دعم شركات المساهمة العامة في الوفاء بواجبات الإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وذلك على ضوء البلاغ الصادر عنها بتاريخ 25 ديسمبر 2025، وبالاتناد 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 الإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية لشركات المساهمة العامة يجب أن تتضمن قسما مخصصا للمعلومات ذات الأهمية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة عندما يكون لهذه العوامل، تأثير محتمل ذو أهمية على الوضعية المالية أو الأداء المالي أو استمرارية النشاط أو آفاق الشركة وذلك بناء على تقييم للمادية المالية وفقا للإطار المرجعي للمحاسبة كما هو منصوص عليه بالأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996. وفي هذا السياق، يمكن للشركات الاعتماد على مبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 و IFRS S2 عند إعداد هذا القسم، وذلك مع التقيد بأحكام الإطار المرجعي للمحاسبة.

وينبغي أن يشمل هذا القسم على الأقل على المحاور التالية:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

**a. Mode de gouvernance :**

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

**b. Stratégie ESG :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛
- إبداء رأي مضمّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازات بـ:
- ✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛

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

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

وتؤكد هيئة السوق المالية أن القائمة الواردة أعلاه لا تهدف إلى حصر أو تقييد نطاق واجب الإعلام، إذ يتعين على مراقب الحسابات، في إطار مسؤوليته المهنية وبصفته خبيراً مختصاً، أن يقدر، بالنظر إلى خصوصيات كل مهمة وظروفها، وجود أي أمر أو وضعية، ولو لم يرد ذكرها صراحة ضمن الحالات المذكورة، من شأنها أن تشكل خطراً على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية. كما تجدر الإشارة إلى أنه في حال وجود شكوك حول تقدير الوقائع أو الحالات الواجب الإعلام بها، يتعين على مراقب الحسابات التحلي بمبدأ الحيطة والحذر، والمبادرة بإعلام هيئة السوق المالية بالوقائع أو الوضعيات التي لم يتمكن من الحسم في شأنها.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

وعليه، تدعو هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة إلى تضمين صلب قوائمها المالية الفردية، والمجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، على مستوى الإيضاحات المرفقة بها، معلومات واضحة ووجيهة تتعلق بأهم العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة المرتبطة بنشاط هذه الشركات. ويتعين أن تشمل هذه المعلومات، على وجه الخصوص، المخاطر والفرص المحددة، وانعكاساتها الحالية أو المحتملة على الوضعية المالية، والأداء، واستمرارية النشاط، والآفاق المستقبلية، سواء كانت هذه المخاطر والفرص ناتجة عن نشاط الشركة ذاته أو عن أنشطة شركات المجموعة.

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

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

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

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

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

ومن جهة أخرى، فإن مراقبي حسابات الشركات المعنية مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام التراتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للتراتب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والوقائع اللاحقة لتاريخ الختم، والذي يغطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

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

## Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

2025 – AC – 027

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

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

## COMMUNIQUE

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

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

#### I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

| Dénomination sociale                                   | Siège social                                                                            | Tél.       |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 1.Adv e-Technologies- AeTECH                           | Z.I Ariana Aéroport - 03 rue des métiers La Chargaia II- BP 290 - 2035 Tunis Carthage - | 71 940 094 |
| 2. Air Liquide Tunisie                                 | 37, rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-                              | 70 164 600 |
| 3. Amen Bank                                           | Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                           | 71 835 500 |
| 4. Arab Tunisian Bank "ATB"                            | 9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-                                                         | 71 351 155 |
| 5. Arab Tunisian Lease "ATL"                           | Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène                                | 70 135 000 |
| 6.Assurances Maghrebias.A                              | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-            | 71 788 800 |
| 7.Assurances Maghrebias Vie                            | 24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis                                         | 71 155 700 |
| 8. Attijari Leasing                                    | Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-                                           | 71 862 122 |
| 9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-      | 39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-                                               | 71 841 100 |
| 10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"         | 24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -                                   | 70 012 000 |
| 11.Banque de Tunisie "BT"                              | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-                                                          | 71 332 188 |
| 12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"         | Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-               | 71 112 000 |
| 13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"      | 70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-                                              | 71 340 733 |
| 14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"                | Avenue Mohamed V 1002 Tunis                                                             | 71 830 543 |
| 15.Best Lease                                          | 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-                                  | 71 799 011 |
| 16.BH ASSURANCE                                        | Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis                    | 71 948 700 |
| 17. BH BANK                                            | 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis                                                         | 71 126 000 |
| 18.BH Leasing                                          | Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-        | 71 189 700 |
| 19. BNA Assurances                                     | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-                                             | 70 026 000 |
| 20.Carthage Cement                                     | Lot 4.1.1, rue des Usines, Z.I Kheireddine -2015 Tunis-                                 | 71 964 593 |
| 21.Cellcom                                             | 25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-                                         | 71 941 444 |
| 22. City Cars                                          | 31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-                    | 36 406 200 |
| 23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE" | 45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-                                               | 71 792 211 |
| 24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"          | 16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-                                                     | 71 336 655 |
| 25. Délice Holding                                     | Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreiddine , la Goulette 2060 Tunis                   | 71 964 969 |
| 26.Essoukna                                            | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -                                  | 71 843 511 |
| 27.EURO-CYCLES                                         | Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-                                             | 73 342 036 |
| 28.Hannibal LeaseS.A                                   | Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053              | 71 139 400 |
| 29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD                      | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-                    | 71 381 688 |
| 30. Les Ciments de Bizerte                             | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-                                                      | 72 510 988 |

|                                                                                |                                                                                                                 |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 31. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-                                 | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-                                                                              | 74 468 044 |
| 32. OFFICEPLAST                                                                | Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis                                                                       | 78 564 155 |
| 33. One Tech Holding                                                           | 16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Chargaia 2 – 2035 Ariana.                                       | 70 102 400 |
| 34. Placements de Tunisie -SICAF-                                              | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-                                                                                  | 71 332 188 |
| 35.Poulina Group Holding                                                       | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous                                                                                    | 71 454 545 |
| 36. SANIMED                                                                    | Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -                                                        | 74 658 777 |
| 37.SMART TUNISIE S.A                                                           | 9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Chargaia 1-2035 Tunis                                                         | 71 115 600 |
| 38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-                             | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Chargaia 1-1080 Tunis-                                                      | 71 809 222 |
| 39.Société Atelier du Meuble Intérieurs                                        | Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -                                                                          | 71 854 666 |
| 40. Société Chimique "ALKIMIA"                                                 | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-                                                                        | 71 792 564 |
| 41. Société ENNAKL Automobiles                                                 | Z.I Chargaia II BP 129 -1080 Tunis                                                                              | 70 836 570 |
| 42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"                      | 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-                                          | 71 189 200 |
| 43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"                          | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-                                                                    | 71 840 869 |
| 44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"                               | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-     | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-                                                                              | 72 255 065 |
| 46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                            | 6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère                                                                    | 71 789 733 |
| 47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-                 | FondoukChoucha 2013 Ben Arous                                                                                   | 71 381 222 |
| 48.Société LAND'OR                                                             | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-                                                                            | 71 366 666 |
| 49. Société Magasin Général "SMG"                                              | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001                                                                            | 71 126 800 |
| 50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -                                   | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS                                                                      | 73 410 416 |
| 51.Société NEW BODY LINE                                                       | Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –                                                                            | 73 680 435 |
| 52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)            | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-                                                                      | 71 432 599 |
| 53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Chargaia I - 1080 Tunis-                                                    | 71 189 200 |
| 54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »                                   | 20, rue des entrepreneurs Chargaia II -2035 Tunis-                                                              | 71 940 389 |
| 55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"            | Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis                                                             | 71 766 900 |
| 56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"                                     | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-                                                                | 70 837 000 |
| 57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"                  | 9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.                                             | 71 340 866 |
| 58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »                                    | Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-                                                           | 31 390 290 |
| 59. Société Tunisienne de Banque "STB"                                         | Rue HédiNouira -1001 TUNIS-                                                                                     | 71 340 477 |
| 60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-                                       | Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-                                                                   | 73 410 416 |
| 61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"           | Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640 - 1080 TUNIS-                                                      | 71 713 100 |
| 62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-       | 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -                          | 71 434 957 |
| 63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-                       | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra                                                   | 71 230 400 |
| 64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"                           | Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-                                                                         | 71 384 200 |
| 65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"                               | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-                                                             | 71 904 911 |
| 66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"                                  | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48                                                   | 72 640 650 |
| 67.Telnet Holding                                                              | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-                                                                | 71 706 922 |

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

\* FA en liquidation

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

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

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

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

\* FCPR en liquidation

#### LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

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



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

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

## AUGMENTATION DE CAPITAL

### VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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

### Société Office Plast SA

Société Anonyme au capital de 14 662 164 dinars divisé en  
14 662 164 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

**Siège social :** Z.I 2 MEDJEZ EL BEB – B.P 156- 9070 BEJA  
**Tél:** +216 78 564 155/ **Fax :** +216 78 564 185  
**Site web :** <https://www.office-plast.com>

**Le Conseil du Marché Financier (CMF) a accordé son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de la Société Office Plast SA de 14 662 164 dinars à 21 993 246 dinars**

## RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION

### Décision à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société Office Plast SA tenue le **29 Avril 2026** a décidé d'augmenter le capital social de la société d'un montant de **7 331 082** dinars pour le porter de **14 662 164** dinars à **21 993 246** dinars selon les deux opérations successives suivantes :

#### - Augmentation de capital en numéraire :

- ✓ Augmentation de capital d'un montant de **3 665 541 dinars** et ce par l'émission de **3 665 541 actions nouvelles** à souscrire par les anciens actionnaires détenteurs des 14 662 164 actions composant le capital actuel et/ou des cessionnaires des droits de souscription en bourse à raison **d'une (1) action nouvelle pour quatre (4) actions anciennes**
- ✓ Prix d'émission : Cette augmentation est fixée au prix de **1,640 dinar** : soit 1,000 dinar de valeur nominale et 0,640 dinar de prime d'émission

#### - Augmentation de capital par incorporation de réserves:

- ✓ D'un montant de 3 665 541 dinars et ce, par l'émission de **3 665 541 actions nouvelles** à attribuer gratuitement aux détenteurs des **18 327 705 actions** libérées composant le capital après l'augmentation en numéraire, à raison **d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) actions anciennes et nouvelles souscrites.**

Les actions nouvelles porteront jouissance en dividende à partir du **1er janvier 2026.**

Ladite Assemblée Générale Extraordinaire a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital, d'en fixer les modalités et d'en constater la réalisation.

### **Objectifs de l'émission :**

Cette augmentation de capital a pour objectif de :

- Optimiser la structure financière en renforçant les fonds propres ;
- Améliorer la trésorerie ;
- Réduire l'endettement et améliorer la capacité d'autofinancement ;
- Restaurer pleinement la capacité de production.

### **Caractéristiques de l'émission :**

Le capital social de la société Office Plast SA sera augmenté de **7 331 082** dinars réparti comme suit :

- 3 665 541 dinars par souscription en numéraire de 3 665 541 actions nouvelles ;
- 3 665 541 dinars par incorporation de réserves et attribution de 3 665 541 actions gratuites.

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

### **1- Augmentation du capital en numéraire**

#### **Prix d'émission des actions nouvelles :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au prix d'émission de **1,640** dinar par action, soit 1 dinar de valeur nominale et 0,640 dinar de prime d'émission. Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront libérées intégralement lors de la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 3 665 541 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison **d'une (01) action nouvelle pour quatre (04) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société Office Plast SA ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **Période de souscription :**

La souscription aux **3 665 541** actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à

raison **d'une (01) action nouvelle pour quatre (04) actions anciennes**, et ce du **05/08/2026** au **19/08/2026 inclus**<sup>1</sup>.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront redistribuées entre les actionnaires et ce, du **28/08/2026** au **01/09/2026** inclus.

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

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

#### **Etablissements domiciliaires :**

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

En souscrivant en numéraire, il devra être versé par action souscrite le montant de **1,640** dinar, représentant un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 0,640 dinar.

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

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible n° **0000000293427** ouvert auprès de Wifak Bank, agence Ariana, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

#### **Modalités de souscription et règlement des titres contre espèces :**

Les souscripteurs en numéraire à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **19/08/2026 à 14H** à Maxula Bourse, intermédiaire en Bourse.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par Maxula Bourse), via l'Espace Adhérents de Tunisie Clearing (TANIT CSD) et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

---

<sup>1</sup>Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **19/08/2026** sont informés que ces derniers procèderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**Souscription à titre irréductible :**

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

**Souscription à titre réductible :**

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

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

Tunisie Clearing informe le centralisateur ainsi que tous les IAA de la répartition des titres nouveaux.

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

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

**Modalités et délais de livraison des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits par Maxula Bourse, intermédiaire en Bourse, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

**Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 14 662 164 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en bourse.

**2- Augmentation du capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites**

Il est à préciser que la deuxième phase de l'opération, relative à l'augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions nouvelles, reste tributaire de la réalisation définitive de la première phase portant sur l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, la mise en œuvre de cette deuxième phase conformément aux conditions mentionnées ci-dessous interviendra uniquement en cas de souscription intégrale de la première tranche et après constatation de la réalisation définitive de ladite augmentation de capital.

**Montant :**

Successivement à l'émission d'actions en numéraire, le capital social sera augmenté par l'incorporation de **3 665 541 dinars** à prélever sur les réserves de la prime d'émission et la création de **3 665 541 actions nouvelles**, d'une valeur de **1 dinar** chacune, à attribuer gratuitement aux anciens actionnaires détenteurs des **18 327 705 actions** (anciennes et nouvelles souscrites) et aux cessionnaires des droits d'attribution en bourse.

**Droit d'attribution :**

Les actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires détenteurs des **18 327 705 actions** (anciennes et nouvelles souscrites) et/ou cessionnaires des droits d'attribution en Bourse à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes et/ou nouvelles souscrites**.

L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du **10/09/2026**.

### **3- Jouissance des actions émises :**

Les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à compter du **1<sup>er</sup> janvier 2026**.

### **RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES TITRES EMIS :**

#### **Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :**

Chaque action donne droit, dans le partage des bénéfices, comme dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Tout actionnaire bénéficie d'un nombre de voix proportionnel aux actions qu'il détient. L'actionnaire vote personnellement ou par l'intermédiaire de son représentant pour la totalité de ses actions. Il ne peut donner mandat de vote sur une partie de ses actions.

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

#### **Régime de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

#### **Régime fiscal applicable : droit commun :**

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

#### **Marché des titres**

Les actions de la société Office Plast SA sont négociables sur le marché principal de la cote de la Bourse de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

#### **Cotation des titres :**

- **Cotation en bourse des actions anciennes :**

Les 14 662 164 actions anciennes composant le capital actuel de la société Office Plast SA inscrites à la cote de la bourse, seront négociées à partir du **05/08/2026**, droit de souscription détaché et à partir du **10/09/2026**, droit d'attribution détaché.

- **Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire :**

Les 3 665 541 nouvelles actions à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- **Cotation en bourse des actions nouvelles gratuites :**

Les 3 665 541 nouvelles actions gratuites seront négociables en Bourse à partir de l'ouverture de l'attribution, soit le **10/09/2026**, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

- **Cotation en bourse des droits de souscription et des droits d'attribution :**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **05/08/2026** au **19/08/2026 inclus**<sup>2</sup>. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Les négociations en Bourse des droits d'attribution commenceront à partir du **10/09/2026**.

---

<sup>2</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **19/08/2026** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**Tribunal compétent en cas de litiges :**

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

**Prise en charge par TUNISIE CLEARING :**

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TNCADUA3SZX3» durant la période de souscription préférentielle soit du **05/08/2026 au 19/08/2026 inclus**<sup>3</sup>.

Les droits d'attribution seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TN5LQNFSME78» à partir du **10/09/2026**.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN «TNQS WQTQB3L4» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, Tunisie Clearing assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

**Registre des actionnaires :**

Le registre des actionnaires est tenu par Maxula Bourse, intermédiaire en Bourse.

Le prospectus relatif à la présente émission est visé par le CMF en date du **21 juillet 2026 sous le n°26/1181**, et est mis à la disposition du public sans frais, au siège de la Société Office Plast (Z.I 2 MEDJEZ EL BEB – B.P 156- 9070 BEJA), de Maxula Bourse (Immeuble Regency, 1er étage Bloc A, 1053 Rue du Lac Léman, Les Berges du Lac 1, Tunis) et sur le site internet du CMF ([www.cmf.com.tn](http://www.cmf.com.tn)).

---

2026– AS – 1001

---

<sup>3</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **19/08/2026** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance

**Emission d'un Emprunt Obligataire**  
**sans recours à l'appel public à l'épargne**

## **Société Ennakl Automobiles**

*Société Anonyme au capital social de 30 000 000 Dinars divisé en 30 000 000 actions de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées*

*Siège social : Z.I Charguia II BP 129 -Tunis cedex 1080*

*Registre National des Entreprises n°0001949C*

**Objet social principal :** *Commercialisation du matériel de transport, les services après-vente (pièces de rechange) et toutes les activités connexes*

**EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE**  
**« ENNAKL 2026-1 »**  
**DE 60 000 000 DINARS**  
**SANS RECOURS A L'APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

### **1- Décisions à l'origine de l'émission :**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'Ennakl Automobiles réunie le 24/06/2026, a autorisé l'émission d'emprunts obligataires ordinaires sans recours à l'appel public à l'épargne, en une ou plusieurs tranches pour un montant ne dépassant pas les 100 millions de dinars, et a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission d'emprunts obligataires susmentionnés et d'en arrêter le montant de chaque émission, les modalités et les conditions.

La même Assemblée Générale Ordinaire a également autorisé le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et les conditions d'emprunts et d'effectuer tous dépôts, publications et formalités légales et réglementaires requises. Cette autorisation est valable jusqu'à la date de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2026.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société, réuni le 13/07/2026, a décidé d'émettre une première tranche de l'emprunt obligataire, intitulée « **ENNAKL 2026-1** » pour un montant de **60 millions de dinars**, sans



recours à l'appel public à l'épargne et ce, conformément aux conditions suivantes :

- **Taux d'intérêt** : 9,20% brut l'an
- **Durée** : 5 ans
- **Amortissement** : Annuel constant

## **2-Renseignements relatifs à l'émission :**

- **Montant** : Le montant nominal du présent emprunt obligataire est de 60 millions de dinars, divisé en 600 000 obligations de 100 dinars de nominal. Le montant souscrit de l'emprunt obligataire « ENNAKL 2026-1 » fera l'objet d'une publication au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier.
- **Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions et les versements à cet emprunt obligataire seront reçus à partir du **20/07/2026** et seront clôturés au plus tard le **31/07/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant est intégralement souscrit.  
Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit 600 000 obligations.  
En cas de placement d'un montant inférieur à 60 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 31/07/2026, et passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.  
Un avis de clôture sera publié au Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier dès la clôture des souscriptions.
- **Lieu des souscriptions et de versement** : Les souscriptions à cet emprunt seront reçues auprès de la société Ennakl Automobiles sise Z.I Chargaia II BP 129 –1080 Tunis –.
- **But de l'émission** : Cette émission obligataire vise à mobiliser les liquidités requises pour le renouvellement des SBLC (Standby Letters of Credit) existantes auprès des intermédiaires agréés, en conformité avec les dispositions de la circulaire n°2026-04 de la Banque Centrale de Tunisie. Elle permettra ainsi à la société de satisfaire aux nouvelles exigences réglementaires tout en assurant la continuité du financement de ses opérations d'importation.

### 3-Caractéristiques des titres émis :

- **Dénomination de l'emprunt :** "ENNAKL 2026-1"
- **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, Sous-titre 5, Chapitre 3 Des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par la société Ennakl Automobiles. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la quantité y afférente.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **31/07/2026**, seront décomptés et payés à cette date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises est fixée au **31/07/2026** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux fixe sur 5 ans : Taux annuel brut de 9,20% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/07/2031**.
- **Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.
- **Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **31 Juillet** de chaque année. Le

premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **31/07/2027**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

- **Taux de rendement actuariel** : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.  
Ce taux est de **9,20%** l'an pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- **Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt**
  - **Durée totale** : Les obligations de l'emprunt obligataire « Ennakl 2026-1 » sont émises pour une durée de **5 ans**.
  - **Durée de vie moyenne** : La durée de vie moyenne de l'emprunt obligataire «ENNAKL 2026-1» est de **3 années**.
- **Duration de l'emprunt** : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.  
La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.  
  
La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,68 années**.
- **Mode de placement** : Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'appel public à l'épargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.
- **Cessibilité des obligations** : Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.
- **Garantie** : Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Notation de l'emprunt** : le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

- **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations** : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ENNAKL 2026-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Clearing.
- **Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing** : Les obligations souscrites dans le cadre de cet emprunt seront prises en charge par Tunisie Clearing.
- **Tribunaux compétents** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### **ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**

#### **STEG International Services**

Siège social : Résidences du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 les Berges du Lac Tunis

La STEG International Services 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 29 juillet 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Mr Mahdi KOBBI (CMK).

| BILAN - ACTIFS                          |                               | Notes | 31 décembre 2025   | 31 décembre 2024   |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| (Montants exprimés en dinars)           |                               |       |                    |                    |
| ACTIFS NON COURANTS                     |                               |       |                    |                    |
| Actifs immobilisés                      | Immobilisations incorporelles | 4     | 1 213 883          | 1 215 521          |
|                                         | Moins : amortissements        |       | <u>-1 191 458</u>  | <u>-1 161 876</u>  |
|                                         |                               |       | 22 425             | 53 645             |
|                                         | Immobilisations corporelles   | 4     | 20 508 499         | 20 404 026         |
|                                         | Moins : amortissements        |       | <u>-10 457 967</u> | <u>-9 129 159</u>  |
|                                         |                               |       | 10 050 532         | 11 274 867         |
|                                         | Immobilisations financières   | 5     | 9 114 160          | 6 326 077          |
|                                         | Moins : provisions            |       | <u>-9 188</u>      | <u>-9 188</u>      |
|                                         |                               |       | 9 104 972          | 6 316 889          |
| Total des actifs immobilisés            |                               |       | 19 177 929         | 17 645 401         |
| Autres actifs non courants              |                               |       | -                  | -                  |
| Total des actifs non courants           |                               |       | 19 177 929         | 17 645 401         |
| ACTIFS COURANTS                         |                               |       |                    |                    |
| Stocks                                  |                               | 6     | 93 845 251         | 105 581 862        |
| Moins : provisions                      |                               |       | <u>-</u>           | <u>-</u>           |
|                                         |                               |       | 93 845 251         | 105 581 862        |
| Clients et comptes rattachés            |                               | 7     | 160 396 719        | 116 756 846        |
| Moins : provisions                      |                               |       | <u>-19 465 109</u> | <u>-14 565 475</u> |
|                                         |                               |       | 140 931 610        | 102 191 371        |
| Autres actifs courants                  |                               | 8     | 54 263 697         | 55 181 133         |
| Placements et autres actifs financiers  |                               | 9     | 10 459             | 66 829             |
| Liquidités et équivalents de liquidités |                               | 10    | 35 144 745         | 23 576 773         |
| Total des actifs courants               |                               |       | 324 195 762        | 286 597 968        |
| TOTAL DES ACTIFS                        |                               |       | 343 373 691        | 304 243 369        |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

(Montants exprimés en dinars)

|                                                  |                                                                | Notes     | 31 décembre 2025   | 31 décembre 2024   |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                          | Capital social                                                 |           | 50 000 000         | 50 000 000         |
|                                                  | Réserves                                                       |           | 16 000 000         | 16 000 000         |
|                                                  | Subventions d'investissement                                   |           | 1 125              | 1 625              |
|                                                  | Résultats reportés                                             |           | 7 463 846          | 4 619 390          |
|                                                  | <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |           | <b>73 464 971</b>  | <b>70 621 015</b>  |
|                                                  | Résultat de l'exercice                                         |           | 12 113 064         | 4 844 456          |
|                                                  | <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>11</b> | <b>85 578 035</b>  | <b>75 465 471</b>  |
| <b>PASSIFS</b>                                   |                                                                |           |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                      | Emprunts                                                       |           | -                  | -                  |
|                                                  | Provisions                                                     | <b>12</b> | 2 407 116          | 2 290 000          |
|                                                  | <b>Total des passifs non courants</b>                          |           | <b>2 407 116</b>   | <b>2 290 000</b>   |
| <b>Passifs courants</b>                          | Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>13</b> | 74 486 822         | 73 643 790         |
|                                                  | Autres passifs courants                                        | <b>14</b> | 169 342 482        | 148 605 169        |
|                                                  | Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>15</b> | 11 559 236         | 4 238 939          |
|                                                  | <b>Total des passifs courants</b>                              |           | <b>255 388 540</b> | <b>226 487 898</b> |
|                                                  | <b>Total des passifs</b>                                       |           | <b>257 795 656</b> | <b>228 777 898</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b> |                                                                |           | <b>343 373 691</b> | <b>304 243 369</b> |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**ÉTAT DE RÉSULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

|                                    |                                                      | Notes     | Exercice clos le<br>31 décembre 2025 | Exercice clos le<br>31 décembre 2024 |
|------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>PRODUITS<br/>D'EXPLOITATION</b> | Revenus                                              | <b>16</b> | 302 405 884                          | 234 956 955                          |
|                                    | Autres produits d'exploitation                       | <b>17</b> | 68 973                               | 76 370                               |
|                                    | <b>Total des produits d'exploitation</b>             |           | <b>302 474 857</b>                   | <b>235 033 325</b>                   |
| <b>CHARGES<br/>D'EXPLOITATION</b>  | Variation des travaux en cours                       | <b>6</b>  | -11 736 611                          | -15 532 130                          |
|                                    | Achats d'approvisionnements consommés                | <b>18</b> | -149 267 685                         | -110 670 319                         |
|                                    | Charges de personnel                                 | <b>19</b> | -9 792 917                           | -9 155 128                           |
|                                    | Dotations aux amortissements et aux provisions       | <b>20</b> | -6 384 022                           | -4 370 837                           |
|                                    | Autres charges d'exploitation                        | <b>21</b> | -98 670 668                          | -82 709 110                          |
|                                    | <b>Total des charges d'exploitation</b>              |           | <b>-275 851 903</b>                  | <b>-222 437 524</b>                  |
|                                    | <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                       |           | <b>26 622 954</b>                    | <b>12 595 801</b>                    |
|                                    | Charges financières                                  | <b>22</b> | -10 592 565                          | -5 958 269                           |
|                                    | Produits financiers                                  | <b>23</b> | 9 013 988                            | 6 761 238                            |
|                                    | Autres pertes ordinaires                             | <b>24</b> | -56 866                              | -77 158                              |
|                                    | Autres gains ordinaires                              | <b>25</b> | 212 350                              | 329 897                              |
|                                    | <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |           | <b>25 199 861</b>                    | <b>13 651 509</b>                    |
|                                    | Impôts sur le résultat                               | <b>26</b> | -13 086 797                          | -8 807 053                           |
|                                    | <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                    |           | <b>12 113 064</b>                    | <b>4 844 456</b>                     |

*(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)*



**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE**  
(Montants exprimés en dinars)

Notes

Exercice clos le  
31 décembre 2025

Exercice clos le  
31 décembre 2024

**FLUX DE  
TRÉSORERIE LIÉS  
À L'EXPLOITATION**

|                                                                  |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net                                                     | 12 113 064        | 4 844 456         |
| Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes)          | 18 157 137        | 11 478 400        |
| Amortissements des subventions d'investissement                  | -500              | -500              |
| Variations de :                                                  |                   |                   |
| - Stocks                                                         | 11 736 611        | 15 532 130        |
| - Clients et comptes rattachés                                   | -43 639 873       | -16 038 308       |
| - Autres actifs courants                                         | 917 436           | -11 609 444       |
| - Fournisseurs et comptes rattachés                              | 842 478           | 29 293 992        |
| - Autres passifs courants                                        | 8 559 198         | -22 620 534       |
| - Intérêts courus                                                | 453 346           | -909 834          |
| Plus ou moins-values sur sorties d'immobilisations               | -3 355            | 1 904             |
| Différences de change non matérialisées / emprunts en devises    | -334 928          | 537 174           |
| Différences de change sur trésorerie en devises                  | 2 155 830         | -74 648           |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b> | <b>10 956 444</b> | <b>10 434 788</b> |

**FLUX DE  
TRÉSORERIE LIÉS  
AUX ACTIVITÉS  
D'INVESTISSEMENT**

|                                                                                        |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | -112 608          | -314 794          |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles                    | 4 800             | -                 |
| Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers                              | 1 007 138         | 3 365 746         |
| Décassements provenant de l'acquisition d'actifs financiers                            | -3 738 851        | -5 337 404        |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                      | <b>-2 839 521</b> | <b>-2 286 452</b> |

**FLUX DE  
TRÉSORERIE LIÉS  
AUX ACTIVITÉS DE  
FINANCEMENT**

|                                                                 |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Encaissements provenant des emprunts                            | 26 139 265         | 2 302 624          |
| Remboursements d'emprunts (en principal)                        | -17 688 907        | -11 029 233        |
| Dividendes distribués                                           | -1 595 000         | -1 500 000         |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b> | <b>6 855 358</b>   | <b>-10 226 609</b> |
| Incidence des variations des taux de change sur les liquidités  | -2 155 830         | 74 648             |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                  | <b>12 816 451</b>  | <b>-2 003 625</b>  |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                        | <b>10 &amp; 15</b> | <b>21 895 511</b>  |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                    | <b>10 &amp; 15</b> | <b>21 895 511</b>  |

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS DE**  
**L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

STEG International Services (STEG-IS) est une société anonyme constituée en octobre 2006. Son siège social est à la Résidence du Parc - Les Jardins de Carthage - Tunis. Elle a pour objet social :

- La réalisation des études se rapportant aux domaines de la production, du transport et de la distribution d'électricité et de gaz ;
- L'engineering, la conception, la fourniture d'équipements, la réalisation et le suivi des projets de production d'énergie électrique, de transport et de distribution d'électricité et de gaz, de cogénération, d'équipement photovoltaïque et d'énergie solaire ;
- La conduite, la maintenance, la formation et le perfectionnement d'ouvrages électriques et gaziers ;
- La réalisation d'audits énergétiques et de prestations de maîtrise de l'énergie ;
- La réalisation des essais et mesures ainsi que la réhabilitation de matériels ;
- La réalisation des analyses physico-chimiques.

Pour mener à bien ses activités, la STEG-IS a conclu, en 2007, avec la Société Tunisienne de l'Électricité et du Gaz (STEG) une convention d'assistance fixant les conditions et les modalités de coopération en matière de détachement de personnel, de formation et de location de matériel d'essais et de mesure. En 2009, la STEG-IS a renouvelé les termes de cette convention pour une durée de trois années, renouvelable par tacite reconduction.

Le capital de la STEG-IS s'élève, au 31 décembre 2025, à 50 000 000 DT et se divise en 5000 000 actions de valeur nominale unitaire de 10 DT, entièrement libérées et réparties comme suit :

| <b>Actionnaires</b>          | <b>Nombre d'actions</b> | <b>Valeur nominale</b> | <b>% d'intérêt</b> |
|------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|
| STEG et Président du Conseil | 1 750 000               | 17 500 000             | 35,00%             |
| IDC                          | 500 000                 | 5 000 000              | 10,00%             |
| STUDI                        | 500 000                 | 5 000 000              | 10,00%             |
| SCET Tunisie                 | 500 000                 | 5 000 000              | 10,00%             |
| BTE SICAR                    | 275 000                 | 2 750 000              | 5,50%              |
| STB                          | 275 000                 | 2 750 000              | 5,50%              |
| BTK                          | 250 000                 | 2 500 000              | 5,00%              |
| Personnes physiques          | 950 000                 | 9 500 000              | 19,00%             |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>5000 000</b>         | <b>50 000 000</b>      | <b>100,00%</b>     |

En octobre 2016, la STEG-IS a opté pour le régime de « Société totalement exportatrice ».

---

*Notes aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025*

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°2 : FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

---

Les faits marquants de l'exercice 2025 se résument comme suit :

- 1) L'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux de fourniture, d'installation des réseaux de distribution BT et de raccordements des consommateurs dans le cadre du programme de densification et d'électrification rurale (Round IIB Lot 7 & Lot 10), pour les montants de 21 599 KUSD et 7 136 296 458 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 96% au 31 décembre 2024 à 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 22 102 KDT sur ce Projet.
- 2) La poursuite de l'exécution du contrat conclu avec le client PRAE Guinée Bissau et portant sur les travaux de conception, de fourniture et de montage d'installations pour l'électrification de villages en Guinée Bissau, pour les montants de 37 051 KEUR et 1 106 215 380 Francs CFA. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 42% au 31 décembre 2024 à 86% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 60 831 KDT sur ce Projet.
- 3) Le démarrage et l'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux d'électrification des Hamilles des districts Buhigwe, Kigoma rural et Uvinza dans la région de Kigoma, pour un montant de 21 083 256 393 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est de 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 24 849 KDT sur ce Projet.
- 4) Le démarrage et l'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux d'électrification rurale de densification ronde IIC dans les districts de Hanang et Mbulu dans la région de Manyara (Lot 04) et Rorya, Serengeti et Tarime dans la région de Mara (Lot 06), pour un montant global de 15 618 577 248 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est de 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 39 951 KDT sur ce Projet.
- 5) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux d'électrification des Hamilles dans la région de Lindi Tanzanie continentale (Lot 09), pour un montant de 17 867 716 208 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est de 75% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 16 063 KDT sur ce Projet.
- 6) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux d'électrification des Hamilles dans la région de Rukwa en Tanzanie continentale (Lot 18), pour un montant de 12 442 704 092 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est de 74% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 10 987 KDT sur ce Projet.
- 7) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client REA Tanzanie et portant sur les travaux d'électrification des Hamilles dans la région d'Iringa en Tanzanie continentale (Lot 04), pour un montant de 18 467 893 495 Shillings Tanzaniens (TZS). Le pourcentage d'avancement des travaux est de 79% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 17 568 KDT sur ce Projet.
- 8) L'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client EDCL Rwanda et portant sur les travaux d'installation pour les sous-stations de Rubavu, Bwishyura et l'extension des sous-stations de Kibuye et Shango, pour un montant de 17 308 KUSD. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 93% au 31 décembre 2024 à 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 9 109 KDT sur ce Projet.

- 
- 9) L'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client EDCL Rwanda et portant sur les travaux de conception, de fourniture et d'installation de lignes MT&BT et de branchements dans le district de Nyamasheke, pour un montant de 6 322 KUSD. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 51% au 31 décembre 2024 à 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 8 753 KDT sur ce Projet.
- 10) L'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client CEET Togo et portant sur les travaux de fourniture et pose de matériels électriques, et des travaux d'électrification rurales dans la région des Savanes (Lot 1 & Lot 2), pour un montant de 7 828 KEUR. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 32% au 31 décembre 2024 à 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 17 761 KDT sur ce Projet.
- 11) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client PERECUT Togo et portant sur les travaux d'extension et de réhabilitation du réseau de distribution MT&BT pour les régions maritimes et de la centrale (Lot 1), pour les montants de 13 096 KEUR et 3 026 462 047 Francs CFA. Le pourcentage d'avancement des travaux est de 52% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 30 901 KDT sur ce Projet.
- 12) La poursuite de l'exécution du contrat conclu avec le client EDC Cameroun et portant sur les travaux de conception, de fourniture, de montage et de la mise en service des réseaux électriques MT/BT dans la région de l'Est, pour les montants de 5 590 KEUR et 1 219 541 218 Francs CFA. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 65% au 31 décembre 2024 à 84% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 4 771 KDT sur ce Projet.
- 13) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client MINEE Cameroun et portant sur les travaux d'électrification rurale dans certaines localités de la région de l'Adamaoua dans le cadre du projet d'électrification rurale phase II, pour les montants de 2 959 KEUR. Le pourcentage d'avancement des travaux est de 47% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 4 750 KDT sur ce Projet.
- 14) Le démarrage de l'exécution du contrat conclu avec le client EDG Guinée et portant sur les travaux de réhabilitation et renforcement du poste source 110/15 KV de Kindia, pour les montants de 8 811 KEUR et 20 871 035 927 GNF. Le pourcentage d'avancement des travaux est de 20% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 7 545 KDT sur ce Projet.
- 15) L'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client JIRAMA Madagascar et portant sur les travaux de conception, de fourniture et d'installation en 7 lots des matériels de réseaux électriques, poteaux et accessoires pour 400 activités d'extension (Lot 4B), pour les montants de 2 644 KUSD et 5 616 048 793 Ariary (MGA). Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 67% au 31 décembre 2024 à 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 3 964 KDT sur ce Projet.
- 16) Le démarrage et l'achèvement de l'exécution du contrat conclu avec le client SOGEM Mali et portant sur les travaux de fourniture, d'installation et de mise en service d'un transformateur 225/30KV-20 MVA à Manantali au Mali (Lot 1), pour un montant de 1 077 KEUR. Le pourcentage d'avancement des travaux est de 100% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 3 136 KDT sur ce Projet.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite 2 Note N°2**

- 17) La poursuite de l'exécution du contrat conclu avec le client SERGAZ et portant sur la réalisation, pour le compte et au nom de la SOTUGAT, d'une mission de renouvellement des conventions de servitudes relatives au Gazoduc GTT II, pour un montant de 12 600 KDT. Le pourcentage d'avancement des travaux est passé de 79% au 31 décembre 2024 à 92% au 31 décembre 2025, ce qui explique la comptabilisation d'un chiffre d'affaires de 1 575 KDT sur ce Projet.
- 18) Un chiffre d'affaires global de 302 406 KDT en 2025, contre 234 957 KDT en 2024, soit une augmentation de 67 449 KDT (+29%). Il provient essentiellement des revenus comptabilisés sur les projets réalisés en Tanzanie, Guinée Bissau, Togo, Rwanda, Cameroun et Guinée, pour un montant cumulé de 286 390 KDT, ce qui représente environ 95% du chiffre d'affaires global.
- 19) Une augmentation de 43 640 KDT (+37%) des créances clients qui ont passé de 116 757 KDT fin 2024 à 160 397 KDT fin 2025 (en valeurs brutes). Elles représentent 53% du chiffre d'affaires et 47% du total des actifs au bilan arrêté au 31 décembre 2025.
- 20) Les charges d'exploitation ont atteint 275 852 KDT en 2025, contre 222 437 KDT en 2024, soit une augmentation de 53 415 KDT (+24%), due essentiellement à l'avancement des projets les plus importants, à savoir REA Tanzanie, EDCL Rwanda, PRAE Guinée Bissau et PERECUT Togo.
- 21) Les stocks des travaux en cours (y compris les matériels sur chantiers ou en cours de transport) relatifs aux projets en cours de réalisation, notamment dans les Républiques de Togo, Guinée Bissau, Guinée, Burkina Faso, Niger et Tanzanie, ont été évalués à 93 845 KDT au 31 décembre 2025, contre 105 582 KDT au 31 décembre 2024, soit une diminution de 11 737 KDT (-11%).
- 22) Un résultat net bénéficiaire de 12 113 KDT en 2025, contre un résultat net bénéficiaire de 4 844 KDT en 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 7 269 KDT (+150%) et s'analysant comme suit :

| <b>Libellé</b>                    | <b>Exercice 2025</b> | <b>Exercice 2024</b> | <b>Variation (en KDT)</b> |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| Produits d'exploitation           | 302 475              | 235 033              | 67 442                    |
| Charges d'exploitation            | -275 852             | -222 437             | -53 415                   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>    | <b>26 623</b>        | <b>12 596</b>        | <b>14 027</b>             |
| Résultat financier                | -1 578               | 803                  | -2 381                    |
| Résultat exceptionnel             | 155                  | 252                  | -97                       |
| Impôts sur le résultat            | -13 087              | -8 807               | -4 280                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b> | <b>12 113</b>        | <b>4 844</b>         | <b>7 269</b>              |

- 23) Une trésorerie positive de 34 712 KDT au 31 décembre 2025, contre 21 896 KDT au 31 décembre 2024, soit une augmentation de 12 816 KDT (+59%).

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite 3 Note N°2**

- 24)** Des investissements incorporels et corporels pour un coût d'acquisition global (hors TVA) de 113 KDT s'analysant comme suit :

| <b>Actifs immobilisés</b>                    | <b>Coûts d'acquisition</b> |
|----------------------------------------------|----------------------------|
| Matériel informatique                        | 46                         |
| Matériel et outillage d'exploitation         | 9                          |
| Autres immobilisations corporelles (AAI ...) | 58                         |
| <b><i>Total en KDT</i></b>                   | <b><i>113</i></b>          |

- 25)** L'obtention auprès de la CRDB Bank (en Tanzanie) et de la NBC Bank (en Tanzanie) de plusieurs emprunts bancaires à court terme (crédits relais) d'un montant global de 26 139 265 DT (soit l'équivalent de 22 308 308 739 Shillings Tanzaniens), d'une durée de remboursement n'excédant pas 6 mois, et ce, pour assurer le financement des acquisitions de matériels et fournitures relatifs aux projets d'électrification en Tanzanie.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°3 : PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES**

---

**1. Déclaration de conformité**

Les états financiers de la STEG-IS ont été arrêtés au 31 décembre 2025 conformément au Système Comptable des Entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996.

**2. Base d'établissement**

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne certains instruments financiers qui ont été évalués selon leur juste valeur à la date de clôture, comme l'expliquent les méthodes comptables ci-dessous.

Le coût historique est généralement fondé sur la juste valeur de la contrepartie donnée en échange des biens et services.

La juste valeur est définie comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, que ce prix soit directement observable ou estimé selon une autre technique d'évaluation.

**3. Immobilisations incorporelles et corporelles**

À leur date d'entrée dans le patrimoine de la Société, les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Elles font l'objet d'un amortissement linéaire à compter de la date de leur mise en service ; les principaux taux retenus sont les suivants :

|                                                     |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| - Logiciels                                         | 33,33%    |
| - Constructions                                     | 5%        |
| - Matériel informatique                             | 33,33%    |
| - Matériel de transport                             | 20%       |
| - Équipements de bureaux                            | 20%       |
| - Matériel et outillage industriels                 | 10% à 20% |
| - Agencements, aménagements et installations divers | 15%       |

Les immobilisations dont le coût d'entrée ne dépasse pas 500 DT, font l'objet d'un amortissement intégral au cours de l'année de leur acquisition.

**4. Prestations de services**

Les revenus découlant des études et des prestations de services liées à l'objet social, sont comptabilisés au fur et à mesure que les services sont rendus par référence au degré d'avancement des opérations (facturation sur la base du temps et des ressources).

## **5. Contrats de construction**

Lorsque le résultat du contrat de construction (portant notamment sur la fourniture, le transport et le montage d'équipements électriques) peut être estimé de façon fiable, les coûts et les produits relatifs à ce contrat sont comptabilisés selon la méthode du pourcentage d'avancement (en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture). Toutefois, lorsqu'il est probable que le contrat de construction dégagera une perte, celle-ci est immédiatement comptabilisée en résultat.

La Société est, en général, en mesure d'estimer de façon fiable le résultat du contrat de construction dès lors que :

- Elle a accepté un contrat qui établit les droits que peut faire valoir chacune des parties concernant le bien à construire, les contreparties devant être échangées et les modalités et conditions de paiement ;
- Elle a procédé à un inventaire des travaux en cours à la date de clôture ;
- Elle a obtenu l'acceptation par le client de l'ensemble des travaux réalisés et des produits non prévus au contrat ;
- Elle dispose d'un système interne efficace d'information budgétaire et financière ;
- Elle revoit et, le cas échéant, révise ses estimations au fur et à mesure de l'exécution des travaux.

Les coûts engagés sur des travaux en cours de réalisation dans le cadre du contrat de construction et non encore acceptés par le client sont portés en stock.

## **6. Subventions d'investissement**

Les avantages fiscaux accordés à la Société sous la forme de primes d'investissement sont constatés dans la rubrique « Subventions d'investissement » parmi les capitaux propres et sont rapportés au résultat (en quotes-parts des subventions d'investissement inscrites au résultat) selon un plan d'amortissement identique à celui des immobilisations correspondantes.

## **7. Produits financiers**

Les intérêts provenant des placements monétaires et des comptes courants bancaires créditeurs sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

## **8. Opérations en monnaies étrangères**

Les opérations en monnaies étrangères effectuées par la Société sont comptabilisées en appliquant le taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Lorsque le règlement survient durant la période 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 qui est pris en compte dans la détermination du résultat de la période.

À la date de clôture, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à cette date. Le gain ou la perte de change en résultant est également pris en compte dans la détermination du résultat de la période.



## **9. Emprunts et coûts d'emprunts**

Les emprunts de fonds portant intérêts, contractés par la Société, sont comptabilisés initialement, parmi les passifs financiers, à leur valeur d'encaissement.

Les échéances à moins d'un an des emprunts à moyen et long termes sont reclassées des passifs financiers non courants aux passifs financiers courants, à la date de clôture.

Les coûts d'emprunts (intérêts, pertes de change ...) sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus, sauf à ce qu'ils soient incorporés dans le coût d'un actif qualifié qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu (cas de certains contrats de construction), et ce, conformément aux prescriptions de la norme comptable NCT 13 relative aux *Charges d'emprunt*.

## **10. Impôts sur le résultat**

La charge cumulée d'impôts sur le résultat est constituée essentiellement des impôts sur les sociétés, exigibles au titre des bénéfices réalisés sur le marché local (en Tunisie) et au titre des bénéfices issus des projets réalisés à l'étranger (dans le cadre des établissements stables ou en vertu des contrats conclus avec les clients) lorsqu'ils sont imposables en application de la législation fiscale du pays du client ou de la convention de non-double imposition en vigueur.

## **11. Présentation de l'état des flux de trésorerie**

L'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé par la Norme Générale NCT 01 (utilisation de la méthode indirecte pour les flux de trésorerie liés à l'exploitation) et en retenant les options suivantes :

- Les intérêts reçus, générés par les placements monétaires, sont présentés parmi les flux de trésorerie liés à l'exploitation ;
- Les dividendes reçus, générés par les titres de participation, sont présentés également parmi les flux de trésorerie liés à l'exploitation ;
- Les dividendes payés aux actionnaires sont présentés parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement ; et
- Les intérêts payés, générés par les financements externes (emprunts et découverts bancaires) sont présentés également parmi les flux de trésorerie liés à l'exploitation.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

|                                                   | IMMOBILISATIONS BRUTES |                |                          |                      | AMORTISSEMENTS       |                  |                          |                      | VCN AU            |                   |
|---------------------------------------------------|------------------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------------|------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                                                   | Soldes au 31/12/2024   | Entrées 2025   | Transferts/ Sorties 2025 | Soldes au 31/12/2025 | Soldes au 31/12/2024 | Entrées 2025     | Transferts/ Sorties 2025 | Soldes au 31/12/2025 | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
| Logiciels                                         | 1 215 521              | -              | 1 638                    | 1 213 883            | 1 161 876            | 30 975           | 1 393                    | 1 191 458            | 22 425            | 53 645            |
| <b>Total des immobilisations incorporelles</b>    | <b>1 215 521</b>       | <b>-</b>       | <b>1 638</b>             | <b>1 213 883</b>     | <b>1 161 876</b>     | <b>30 975</b>    | <b>1 393</b>             | <b>1 191 458</b>     | <b>22 425</b>     | <b>53 645</b>     |
| Terrains                                          | 3 339 731              | -              | -                        | 3 339 731            | -                    | -                | -                        | -                    | 3 339 731         | 3 339 731         |
| Constructions                                     | 7 079 948              | -              | -                        | 7 079 948            | 2 477 983            | 353 997          | -                        | 2 831 980            | 4 247 968         | 4 601 965         |
| Constructions légères                             | 26 437                 | -              | -                        | 26 437               | 5 969                | 1 321            | -                        | 7 290                | 19 147            | 20 468            |
| Matériel de transport                             | 1 080 675              | -              | -                        | 1 080 675            | 782 302              | 172 801          | -                        | 955 103              | 125 572           | 298 373           |
| Equipements de bureaux                            | 661 277                | -              | -                        | 661 277              | 630 456              | 16 658           | -                        | 647 114              | 14 163            | 30 821            |
| Equipements spécifiques                           | 381 725                | -              | -                        | 381 725              | 255 019              | 38 172           | -                        | 293 191              | 88 534            | 126 706           |
| Matériel informatique                             | 1 636 268              | 45 898         | 8 689                    | 1 673 477            | 1 392 369            | 141 596          | 7 489                    | 1 526 476            | 147 001           | 243 899           |
| Agencements, aménagements et installations divers | 697 394                | 57 852         | -                        | 755 246              | 371 984              | 70 413           | -                        | 442 397              | 312 849           | 325 410           |
| Matériel et outillage d'exploitation              | 1 042 460              | 9 412          | -                        | 1 051 872            | 377 796              | 104 468          | -                        | 482 264              | 569 608           | 664 664           |
| Matériel & outillage spécifiques                  | 4 318 457              | -              | -                        | 4 318 457            | 2 725 459            | 427 532          | -                        | 3 152 991            | 1 165 466         | 1 592 998         |
| Equipements intérieurs                            | 112 227                | -              | -                        | 112 227              | 99 091               | 6 596            | -                        | 105 687              | 6 540             | 13 136            |
| Autres équipements                                | 27 427                 | -              | -                        | 27 427               | 10 731               | 2 743            | -                        | 13 474               | 13 953            | 16 696            |
| <b>Total des immobilisations corporelles</b>      | <b>20 404 026</b>      | <b>113 162</b> | <b>8 689</b>             | <b>20 508 499</b>    | <b>9 129 159</b>     | <b>1 336 297</b> | <b>7 489</b>             | <b>10 457 967</b>    | <b>10 050 532</b> | <b>11 274 867</b> |
| <b>Total en DT</b>                                | <b>21 619 547</b>      | <b>113 162</b> | <b>10 327</b>            | <b>21 722 382</b>    | <b>10 291 035</b>    | <b>1 367 272</b> | <b>8 882</b>             | <b>11 649 425</b>    | <b>10 072 957</b> | <b>11 328 512</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°5 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

|                                                         | <b>Nombre<br/>de titres</b> | <b>31 décembre 2025</b> | <b>31 décembre 2024</b> |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Titres de participation :</b>                        |                             | <b>3 395 613</b>        | <b>3 395 613</b>        |
| - SONEDE Internationale                                 | 15 000                      | 300 000                 | 300 000                 |
| - Société Tunisio-Saoudienne de l'Electricité et du Gaz | 50 000                      | 1 890 092               | 1 890 092               |
| - Société Sénégalaise SCL Energie Solution              | 30 000                      | 1 205 521               | 1 205 521               |
| - Sub-Saharan Infrastructure Construction Limited (SIC) | 1 000                       | 9 188                   | 9 188                   |
| - Moins : Provisions                                    |                             | -9 188                  | -9 188                  |
| <b>Dépôts et cautionnements versés (*)</b>              |                             | <b>5 709 359</b>        | <b>2 921 276</b>        |
| <b>Total en DT</b>                                      |                             | <b>9 104 972</b>        | <b>6 316 889</b>        |

(\*) Dont un montant de 356 060 DT relatif à la caution de 15% au titre de la vérification fiscale préliminaire contestée par la STEG-IS. Le reliquat de 5 353 299 DT correspond aux cautionnements versés à la CRDB Bank (en Tanzanie) et la NBC Bank (en Tanzanie) pour un montant total de 4 675 493 DT (soit l'équivalent 3 972 746 243 Shillings Tanzaniens) en garantie de l'exécution des projets en cours de réalisation en Tanzanie et à divers cautionnements versés par la STEG-IS notamment dans le cadre de contrats de location simple et de projets en cours de réalisation, en Tunisie et à l'étranger, pour un montant total de 677 806 DT.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°6 : STOCKS**

|                                                        | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Travaux en cours - Projets TANZANIE :</b>           | <b>7 577 290</b>  | <b>35 918 042</b>  |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 1 925 997         | 7 392 728          |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | -                 | 2 814 959          |
| - Stock de travaux en cours                            | 5 651 293         | 25 710 355         |
| <b>Travaux en cours - Projets CAMEROUN :</b>           | <b>2 903 891</b>  | <b>5 957 847</b>   |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 2 194 391         | 5 957 847          |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | 709 500           | -                  |
| - Stock de travaux en cours                            | -                 | -                  |
| <b>Travaux en cours - Projet BURKINA FASO :</b>        | <b>14 408 541</b> | <b>1 268 638</b>   |
| - Stock de travaux en cours                            | 14 408 541        | 1 268 638          |
| <b>Travaux en cours - Projets TOGO :</b>               | <b>16 009 685</b> | <b>14 614 308</b>  |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 10 504 584        | 5 301 295          |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | 5 505 101         | 4 809 554          |
| - Stock de travaux en cours                            | -                 | 4 503 459          |
| <b>Travaux en cours - Projet GABON :</b>               | <b>457 261</b>    | <b>457 261</b>     |
| - Stock de travaux en cours                            | 457 261           | 457 261            |
| <b>Travaux en cours - Projets GUINÉE :</b>             | <b>11 271 111</b> | <b>1 665 641</b>   |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 5 569 911         | -                  |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | 5 701 200         | -                  |
| - Stock de travaux en cours                            | -                 | 1 665 641          |
| <b>Travaux en cours - Projets GUINÉE BISSAU :</b>      | <b>17 233 929</b> | <b>33 046 523</b>  |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 11 900 523        | 17 239 401         |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | 20 288            | 15 780 804         |
| - Stock de travaux en cours                            | 5 313 118         | 26 318             |
| <b>Travaux en cours - Projet MADAGASCAR :</b>          | <b>-</b>          | <b>2 029 387</b>   |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | -                 | 2 029 387          |
| <b>Travaux en cours - Projet NIGER :</b>               | <b>18 706 787</b> | <b>2 051 992</b>   |
| - Stock de travaux en cours                            | 18 706 787        | 2 051 992          |
| <b>Travaux en cours - Projets RWANDA :</b>             | <b>3 669 353</b>  | <b>5 621 802</b>   |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 197 275           | 5 022 162          |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | -                 | 599 640            |
| - Stock de travaux en cours                            | 3 472 078         | -                  |
| <b>Travaux en cours - Projet MALI :</b>                | <b>-</b>          | <b>2 589 866</b>   |
| - Stock de travaux en cours                            | -                 | 2 589 866          |
| <b>Travaux en cours - Projet MAURITANIE :</b>          | <b>1 607 403</b>  | <b>360 555</b>     |
| - Stock de matériels électriques sur chantier          | 1 441 681         | -                  |
| - Stock de matériels électriques en cours de transport | 165 722           | -                  |
| - Stock de travaux en cours                            | -                 | 360 555            |
| <b>Montant Brut en DT</b>                              | <b>93 845 251</b> | <b>105 581 862</b> |
| Moins : Provisions                                     | -                 | -                  |
| <b>Montant Net en DT</b>                               | <b>93 845 251</b> | <b>105 581 862</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite Note N°6**

---

**1) Stock de travaux en cours - Projets Tanzanie, Burkina Faso, Guinée Bissau, Niger, Rwanda et Gabon**

Les coûts (y compris les frais de gestion des projets et les matériels et fournitures sur chantiers) directement engagés, jusqu'au 31 décembre 2025, sur des marchés (contrats de construction) en cours de réalisation par la STEG-IS au Tanzanie, Burkina Faso, Guinée Bissau, Niger, Rwanda et Gabon totalisent respectivement 5 651 293 DT (dont un montant de 4 545 077 DT relatif à 2024), 14 408 541 DT (dont un montant de 1 268 638 DT relatif à 2024), 5 313 118 DT (dont un montant de 26 318 DT relatif à 2024), 18 706 787 DT (dont un montant de 2 051 992 DT relatif à 2024), 3 472 078 DT et 457 261 DT. Ils se rapportant notamment à des **travaux exécutés** par la STEG-IS **et non encore acceptés par les clients étrangers** à la date de clôture et, de ce fait, sont reportés à l'actif du bilan parmi les stocks de travaux en cours, sans la comptabilisation de chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2025.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS**

|                               | 31 décembre 2025   | 31 décembre 2024  |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Clients étrangers :</b>    | <b>115 716 845</b> | <b>74 924 434</b> |
| - EDCL Rwanda                 | 7 323 219          | 8 233 959         |
| - PASE Bénin                  | 82 764             | 82 764            |
| - REA Tanzanie                | 54 871 672         | 23 492 574        |
| - TANESCO Tanzanie            | 2 279 587          | 2 141 288         |
| - AER Cameroun                | 2 477 539          | 13 306 944        |
| - EDC Cameroun                | 1 177 450          | 550 761           |
| - MINEE Cameroun              | 1 044 940          | -                 |
| - PRAE Guinée Bissau          | 4 472 716          | 1 599 733         |
| - SOMELEC Mauritanie          | 1 516 973          | -                 |
| - CEET Togo                   | 14 101             | -                 |
| - PERECUT Togo                | 16 158 779         | -                 |
| - REA Ouganda                 | 1 091 968          | 1 109 884         |
| - Électricité de Guinée       | 860 987            | 2 079 351         |
| - JIRAMA Madagascar           | -                  | 52 282            |
| - PRIRTEM Madagascar          | 194 242            | -                 |
| - NEUC Liban                  | 613 743            | 613 743           |
| - SCET Tunisie - Projet Tchad | 2 783 579          | 2 783 579         |
| - SNE Tchad                   | 1 290 808          | 1 290 808         |
| - MAT-DGGT Congo              | 5 439 687          | 5 439 687         |
| - PASEL Congo                 | 194 912            | -                 |
| - SOGEM Sénégal               | 3 797 396          | 3 106 508         |
| - SOGEM Mali                  | 2 458 673          | -                 |
| - GECOL Libye                 | 1 960 056          | 2 053 337         |
| - STEG-IS SAUDI               | 199 904            | 830 970           |
| - SOMELEC                     | 43 786             | 43 786            |
| - SCL Sénégal                 | 2 969 545          | 5 892 880         |
| - STUDI INTERNATIONAL Gabon   | 391 451            | 213 228           |
| - Autres clients étrangers    | 6 368              | 6 368             |
| <b>Clients locaux :</b>       | <b>1 132 578</b>   | <b>1 569 145</b>  |
| - SITEP                       | 200 401            | -                 |
| - STIR                        | 2 085              | 2 085             |
| - SERGAZ                      | 799 200            | 1 431 002         |
| - CARTHAGO S.A.               | 5 950              | 21 374            |
| - SNCFT                       | 2 135              | 3 160             |
| - MITSUBISHI                  | 20 695             | 20 695            |
| - GCT                         | 73 664             | 21 740            |
| - Autres clients locaux       | 28 448             | 69 089            |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

Suite Note N°7

|                                                   |                    |                    |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Clients étrangers - produits à recevoir :</b>  | <b>13 190 316</b>  | <b>11 573 775</b>  |
| - REA Tanzanie                                    | 1 053 320          | -                  |
| - PRAE Guinée Bissau                              | 284 505            | 1 041 244          |
| - EDC Cameroun                                    | 194 525            | 1 231 483          |
| - EDCL Rwanda                                     | 6 356 249          | 9 051 325          |
| - SOMELEC Mauritanie                              | 323 367            | -                  |
| - JIRAMA Madagascar                               | -                  | 193 738            |
| - PERECUT Togo                                    | 4 780 076          | -                  |
| - PRIRTEM Madagascar                              | 183 723            | -                  |
| - STEG-IS SAUDI                                   | 14 551             | 55 985             |
| <b>Clients locaux - produits à recevoir :</b>     | <b>1 996 857</b>   | <b>4 769 195</b>   |
| - SERGAZ                                          | 1 996 857          | 4 769 195          |
| <b>Clients étrangers - retenues de garantie :</b> | <b>28 360 123</b>  | <b>23 918 490</b>  |
| - REA Tanzanie                                    | 5 395 296          | 5 340 787          |
| - TANESCO Tanzanie                                | 252 446            | -                  |
| - EDCL Rwanda                                     | 5 214 810          | 9 829 539          |
| - PRAE Guinée Bissau                              | 10 845 914         | 4 610 917          |
| - JIRAMA Madagascar                               | -                  | 816 174            |
| - SOGEM Sénégal                                   | -                  | 765 066            |
| - SOMELEC Mauritanie                              | 345 037            | -                  |
| - CEET Togo                                       | 997 570            | 417 083            |
| - PERECUT Togo                                    | 2 625 335          | -                  |
| - AER Cameroun                                    | -                  | 812 155            |
| - EDC Cameroun                                    | 1 900 631          | 1 302 401          |
| - MINEE Cameroun                                  | 235 012            | -                  |
| - Électricité de Guinée                           | 548 072            | -                  |
| - GECOL Libye                                     | -                  | 24 368             |
| <b>Clients locaux - effets à recevoir :</b>       | <b>-</b>           | <b>1 807</b>       |
| - T.PAP                                           | -                  | 1 807              |
| <b>Montant Brut en DT</b>                         | <b>160 396 719</b> | <b>116 756 846</b> |
| Moins : Provisions (*)                            | -19 465 109        | -14 565 475        |
| <b>Montant Net en DT</b>                          | <b>140 931 610</b> | <b>102 191 371</b> |

(\*) Les provisions pour créances douteuses s'analysent comme suit :

|                                         | 31/12/2025        | 31/12/2024        |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - SCET Tunisie - Projet Tchad           | 2 783 579         | 2 783 579         |
| - MAT-DGGT Congo - Projet Interconnecté | 2 418 977         | 2 418 977         |
| - MAT-DGGT Congo - Projet Mabombo       | 3 010 866         | 3 010 866         |
| - MAT-DGGT Congo - Projet Boundji-Ewo   | 9 844             | 9 844             |
| - EDCL Rwanda                           | 1 060 832         | 1 060 832         |
| - SNE Tchad                             | 1 290 808         | 1 290 808         |
| - NEUC Liban                            | 613 743           | 613 743           |
| - GECOL Libye                           | 1 594 607         | 2 077 705         |
| - SOGEM Sénégal                         | 3 797 396         | -                 |
| - SOGEM Mali                            | 1 902 136         | -                 |
| - REA Tanzanie                          | 30 424            | -                 |
| - PASE Bénin                            | 82 764            | 82 764            |
| - REA Ouganda                           | 762 660           | 1 109 884         |
| - SOMELEC                               | 43 786            | 43 786            |
| - IMS                                   | 7 448             | 7 448             |
| - SGS                                   | 1 344             | 1 344             |
| - GCT                                   | 21 740            | 21 740            |
| - MITSUBISHI                            | 20 695            | 20 695            |
| - CARTHAGO S.A.                         | 5 950             | 5 950             |
| - POWER TURBINE TUNISIA                 | 2 380             | 2 380             |
| - STIR                                  | 2 085             | 2 085             |
| - Autres clients douteux                | 1 045             | 1 045             |
| <b>Total en DT</b>                      | <b>19 465 109</b> | <b>14 565 475</b> |



**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°8 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

|                                                      | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024  |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fournisseurs débiteurs :</b>                      | <b>4 957 156</b>  | <b>13 820 823</b> |
| - TUNISIE CABLES                                     | -                 | 284 245           |
| - MSGI                                               | -                 | 3 851 461         |
| - SIMEG PLUS                                         | -                 | 1 126 412         |
| - TUNISIE TRANSFORMATEURS SARL                       | -                 | 193 362           |
| - SCHNEIDER ELECTRIC INTERNATIONAL                   | 852 428           | -                 |
| - AYO TRANSIT                                        | 786 971           | -                 |
| - Fournisseurs Projets Rwanda                        | 285 820           | 367 411           |
| - Fournisseurs Projets Tanzanie                      | 636 226           | 2 123 451         |
| - Fournisseurs Projets Sénégal                       | -                 | 6 151             |
| - Fournisseurs Projets Cameroun                      | 256 308           | 298 108           |
| - Fournisseurs Projets Togo                          | 272 244           | 1 020 338         |
| - Fournisseurs Projets Burkina Faso                  | 332 326           | 1 716 886         |
| - Fournisseurs Projets Guinée                        | 335 278           | 1 519 819         |
| - Fournisseurs Projets Guinée Bissau                 | 337 201           | 829 415           |
| - Fournisseurs Projet Niger                          | 794 252           | 293 293           |
| - Fournisseurs Projet Mali                           | -                 | 106 289           |
| - Autres fournisseurs débiteurs                      | 68 102            | 84 182            |
| <b>Etat - impôts et taxes :</b>                      | <b>42 817 853</b> | <b>33 192 669</b> |
| - Crédit de TVA (sur déclaration)                    | 4 533 704         | 4 084 248         |
| - Impôt sur les Sociétés à reporter en Tunisie       | 334 152           | 535 974           |
| - TVA à régulariser                                  | 18 799            | 5 245             |
| - TVA - Projets Tanzanie                             | 24 106 325        | 18 101 161        |
| - TVA - Projets Kenya                                | 4 564 221         | 4 564 221         |
| - TVA - Projets Ouganda                              | 172 698           | 172 698           |
| - TVA - autres projets à l'étranger                  | 37 084            | -                 |
| - Acomptes provisionnels - Projets à l'étranger      | 463 452           | 107 444           |
| - Retenues à la source - Projets Tanzanie            | 7 133 086         | 4 170 002         |
| - Retenues à la source - Projets Kenya               | 1 126 786         | 1 126 786         |
| - Retenues à la source - autres projets à l'étranger | 327 546           | 324 890           |
| <b>Personnel et comptes rattachés :</b>              | <b>61 683</b>     | <b>69 955</b>     |
| - Avances et acomptes au personnel                   | 61 683            | 69 955            |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite 1 Note N°8**

|                                                                    |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sociétés du groupe :</b>                                        | <b>242 338</b>    | <b>238 496</b>    |
| - Société Sénégalaise SCL Energie Solution                         | 242 338           | 238 496           |
| - Sub-Saharan Infrastructure Construction Limited (SIC)            | 663 583           | 663 583           |
| - Moins : Provisions                                               | -663 583          | -663 583          |
| <b>Dividendes à recevoir</b> (participation STEG-IS SAUDI)         | <b>1 475 654</b>  | <b>2 827 780</b>  |
| <b>SERGAZ - droits de servitudes à recevoir</b>                    | <b>613 312</b>    | <b>-</b>          |
| <b>Comptes de régularisation actif :</b>                           | <b>3 345 987</b>  | <b>4 326 329</b>  |
| - Charges reportées d'assistance et de représentation commerciale  | 1 911 770         | 1 804 642         |
| - Charges comptabilisées d'avance (loyers, primes d'assurance ...) | 1 434 217         | 2 521 687         |
| <b>Compte d'attente</b> (virements internes à apurer)              | <b>64 089</b>     | <b>117 306</b>    |
| <b>Débiteurs divers</b>                                            | <b>685 625</b>    | <b>587 775</b>    |
| <b>Total en DT</b>                                                 | <b>54 263 697</b> | <b>55 181 133</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°9 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

|                                    | 31 décembre 2025 | 31 décembre 2024 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Prêts au personnel à moins d'un an | 10 459           | 66 829           |
| <b>Total en DT</b>                 | <b>10 459</b>    | <b>66 829</b>    |

**NOTE N°10 : LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS**

|                                                                               | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CCP SERGAZ - Fonds mis à disposition pour droits de servitudes à payer</b> | <b>2 964</b>      | <b>3 989</b>      |
| <b>Banques :</b>                                                              | <b>33 975 340</b> | <b>22 575 041</b> |
| - Banques Siège (Tunis)                                                       | 29 532 349        | 16 639 366        |
| . TND                                                                         | 602 284           | 488 769           |
| . USD                                                                         | 8 370 734         | 5 181 879         |
| . EURO                                                                        | 20 559 331        | 10 968 718        |
| - Banques Chantiers à l'étranger                                              | 4 442 991         | 5 935 675         |
| <b>Chèques à l'encaissement</b>                                               | <b>572</b>        | <b>-</b>          |
| <b>Effets à l'encaissement</b>                                                | <b>8 993</b>      | <b>6 989</b>      |
| <b>Caisses :</b>                                                              | <b>1 156 876</b>  | <b>990 754</b>    |
| - Caisse Siège (Tunis)                                                        | 2 810             | 8 104             |
| - Caisses Chantiers (Rwanda,Tanzanie, Cameroun, Togo, Burkina Faso...)        | 1 154 066         | 982 650           |
| <b>Total en DT</b>                                                            | <b>35 144 745</b> | <b>23 576 773</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°11 : TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**

*(En DT)*

|                                   | <b>Capital<br/>social</b> | <b>Réserve<br/>légale</b> | <b>Réserve<br/>extraordinaire</b> | <b>Subventions<br/>d'investissement</b> | <b>Bénéfices<br/>non répartis</b> | <b>Total</b>      |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2023</b> | <b>50 000 000</b>         | <b>5 000 000</b>          | <b>11 000 000</b>                 | <b>2 125</b>                            | <b>6 119 390</b>                  | <b>72 121 515</b> |
| Affectation bénéfice 2023         | -                         | -                         | -                                 | -                                       | -                                 | -                 |
| Dividendes à servir               | -                         | -                         | -                                 | -                                       | -1 500 000                        | <b>-1 500 000</b> |
| Amortissements des subventions    | -                         | -                         | -                                 | -500                                    | -                                 | <b>-500</b>       |
| Bénéfice 2024                     | -                         | -                         | -                                 | -                                       | 4 844 456                         | <b>4 844 456</b>  |
| <b>Soldes au 31 décembre 2024</b> | <b>50 000 000</b>         | <b>5 000 000</b>          | <b>11 000 000</b>                 | <b>1 625</b>                            | <b>9 463 846</b>                  | <b>75 465 471</b> |
| Affectation bénéfice 2024         | -                         | -                         | -                                 | -                                       | -                                 | -                 |
| Dividendes à servir               | -                         | -                         | -                                 | -                                       | -2 000 000                        | <b>-2 000 000</b> |
| Amortissements des subventions    | -                         | -                         | -                                 | -500                                    | -                                 | <b>-500</b>       |
| Bénéfice 2025                     | -                         | -                         | -                                 | -                                       | 12 113 064                        | <b>12 113 064</b> |
| <b>Soldes au 31 décembre 2025</b> | <b>50 000 000</b>         | <b>5 000 000</b>          | <b>11 000 000</b>                 | <b>1 125</b>                            | <b>19 576 910</b>                 | <b>85 578 035</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°12 : PROVISIONS**

|                                                            | 31 décembre 2025 | 31 décembre 2024 |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Provision pour risque et charge - Siège :</b>           | <b>600 000</b>   | <b>-</b>         |
| - Provision pour risque social - CNSS                      | 600 000          | -                |
| <b>Provisions pour risques et charges - Projets Rwanda</b> | <b>1 500 000</b> | <b>1 500 000</b> |
| <b>Provisions pour garanties conférées aux clients :</b>   | <b>307 116</b>   | <b>790 000</b>   |
| - Projets Cameroun                                         | 307 116          | 735 000          |
| - Projets Sénégal                                          | -                | 55 000           |
| <b>Total en DT</b>                                         | <b>2 407 116</b> | <b>2 290 000</b> |

**1) Provision pour risque social**

Cette provision se rapporte à une notification des résultats d'un contrôle comptable de la situation de la STEG-IS couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 31 mars 2025, effectué par la CNSS au cours de l'exercice 2025.

À l'issue de ce contrôle et à la suite des différents échanges de correspondances entre la STEG-IS et la CNSS, cette dernière a adressé à la société une notification définitive, en date du 30 décembre 2025, réclamant le paiement d'un complément de cotisations d'un montant de 2 127 587 DT (principal : 1 520 167 DT et pénalités : 607 420 DT).

La STEG-IS s'est opposée, dans le délai légal, à cette notification en démontrant le caractère non fondé de la quasi-totalité des éléments de redressement, et ce, en s'appuyant sur les textes légaux qui sont applicables dans les circonstances et en fournissant les preuves matérielles requises (états, conventions, factures, etc.).

Par prudence, une provision pour risque social a été constituée par la STEG-IS, pour un montant de 600 000 DT, compte tenu de l'évidence des éléments de défense présentés à la CNSS et de l'estimation de leur incidence financière sur le complément de cotisations réclamé.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS**

|                                                                    | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024  |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fournisseurs d'exploitation - achats de biens et services :</b> | <b>63 226 569</b> | <b>62 242 647</b> |
| - STEG                                                             | 3 805 799         | 6 069 330         |
| - SMART LOGISTIC                                                   | 198 364           | 147 624           |
| - CONTINENTAL TOURS                                                | 111 189           | 137 527           |
| - TUNISIE CABLES                                                   | -                 | 1 918 703         |
| - ASSURANCES STAR                                                  | 100               | 72 545            |
| - MSGI                                                             | 473 327           | 2 219 105         |
| - TANDEM LOGISTICS                                                 | 563 558           | -                 |
| - SIAME                                                            | 32 160            | -                 |
| - TUNISIE TRANSFORMATEURS SARL                                     | 207 042           | -                 |
| - Fournisseurs Projets Rwanda                                      | 4 043 724         | 5 578 868         |
| - Fournisseurs Projets Togo                                        | 14 369 985        | 3 911 646         |
| - Fournisseurs Projets Tanzanie                                    | 19 832 068        | 24 833 521        |
| - Fournisseurs Projets Ouganda                                     | 15 894            | 32 291            |
| - Fournisseurs Projets Guinée                                      | 6 539 283         | 38 342            |
| - Fournisseurs Projet Sénégal                                      | 119 306           | 113 752           |
| - Fournisseurs Projets Cameroun                                    | 671 042           | 51 212            |
| - Fournisseurs Projets Guinée Bissau                               | 5 347 744         | 15 929 298        |
| - Fournisseurs Projet Burkina Faso                                 | 5 136 081         | -                 |
| - Fournisseurs Projets Madagascar                                  | 118 583           | 546 887           |
| - Fournisseurs Projet Niger                                        | 756 569           | 112 040           |
| - Fournisseurs Projet Mauritanie                                   | 342 130           | -                 |
| - Autres fournisseurs                                              | 542 621           | 529 956           |
| <b>Fournisseurs d'exploitation - factures non parvenues :</b>      | <b>1 237 721</b>  | <b>2 514 000</b>  |
| - STEG                                                             | 725 025           | 619 389           |
| - GEPS                                                             | 63 244            | 90 595            |
| - Fournisseurs Projets Togo                                        | -                 | 1 091 487         |
| - Fournisseurs Projets Guinée Bissau                               | 37 449            | 581 532           |
| - Fournisseurs Projet Niger                                        | 34 981            | -                 |
| - Fournisseurs Projets Madagascar                                  | 96 010            | -                 |
| - Autres charges à payer (honoraires, assurances...)               | 281 012           | 130 997           |
| <b>Fournisseurs d'immobilisations :</b>                            | <b>160 567</b>    | <b>160 013</b>    |
| - MAS                                                              | 92 573            | 92 573            |
| - NETWORK ASSOCIATES                                               | 28 920            | 9 640             |
| - RUSPINA                                                          | 29 063            | 29 063            |
| - Autres fournisseurs                                              | 10 011            | 28 737            |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite Note N°13**

|                                                                      |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Fournisseurs d'exploitation - retenues de garantie :</b>          | <b>2 857 147</b>  | <b>2 627 998</b>  |
| - Fournisseurs Projets Rwanda                                        | 1 380 322         | 2 085 207         |
| - Fournisseurs Projets Cameroun                                      | 45 227            | 61 423            |
| - Fournisseurs Projets Tanzanie                                      | 176 217           | 17 426            |
| - Fournisseurs Projets Togo                                          | 600 165           | -                 |
| - Fournisseurs Projet Ouganda                                        | 3 386             | 3 578             |
| - Fournisseurs Projet Kenya                                          | 2 567             | 2 567             |
| - Fournisseurs Projet Sénégal                                        | 40 206            | 39 569            |
| - Fournisseurs Projets Guinée                                        | 114 791           | 30 954            |
| - Fournisseurs Projet Madagascar                                     | 72 800            | 228 766           |
| - Fournisseurs Projet Bénin                                          | 161 062           | 158 508           |
| - Fournisseurs Projet Niger                                          | 66 046            | -                 |
| - Autres fournisseurs                                                | 194 358           | -                 |
| <b>Fournisseurs d'exploitation - effets à payer :</b>                | <b>6 932 164</b>  | <b>6 026 478</b>  |
| - SMART SHIPPING                                                     | 268 796           | -                 |
| - SIMEG PLUS                                                         | -                 | 976 165           |
| - TUNISIE TRANSFORMATEURS                                            | 861 734           | -                 |
| - CONTINENTAL TOURS                                                  | 269 269           | -                 |
| - SIAME                                                              | 501 407           | 351 384           |
| - TUNISIE CABLES                                                     | 670 637           | -                 |
| - MSGI                                                               | 4 162 275         | 4 698 929         |
| - COMPTO INDUSTRIES ELECTRIQUES                                      | 198 046           | -                 |
| <b>Fournisseurs d'immobilisations - retenues de garantie</b>         | <b>4 602</b>      | <b>4 602</b>      |
| <b>Fournisseurs d'immobilisations - retenues assurance décennale</b> | <b>68 052</b>     | <b>68 052</b>     |
| <b>Total en DT</b>                                                   | <b>74 486 822</b> | <b>73 643 790</b> |



**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°14 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

|                                                                                      | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Clients créditeurs (avances reçues ...) :</b>                                     | <b>90 199 087</b> | <b>90 931 521</b> |
| - EDCL Rwanda                                                                        | 14 900 287        | 5 699 100         |
| - REA Tanzanie                                                                       | 494 252           | 13 544 149        |
| - TANESCO Tanzanie                                                                   | 10 148 939        | 3 356 799         |
| - PRAE Guinée Bissau                                                                 | 1 726 623         | 16 947 503        |
| - PDSDE Guinée Bissau                                                                | 2 563 185         | 2 563 185         |
| - Électricité de Guinée                                                              | 16 126 702        | 9 187 219         |
| - EDC Cameroun                                                                       | 6 865 977         | 4 250 990         |
| - SONABEL Burkina Faso                                                               | 6 650 128         | 4 953 676         |
| - CEET Togo                                                                          | -                 | 7 556 945         |
| - PERECUT Togo                                                                       | 7 330 314         | -                 |
| - MDEM Togo                                                                          | -                 | 11 971 218        |
| - JIRAMA Madagascar                                                                  | -                 | 1 985 414         |
| - MEH Madagascar                                                                     | -                 | 132 056           |
| - SOMELEC Mauritanie                                                                 | 837 520           | -                 |
| - MAT-DGGT Congo                                                                     | 320 861           | 320 861           |
| - SOGEM Mali                                                                         | -                 | 661 324           |
| - NIGELEC Niger                                                                      | 19 800 530        | 2 868 194         |
| - SERGAZ                                                                             | 2 069 280         | 4 568 400         |
| - SEEG Gabon                                                                         | 362 212           | 362 212           |
| - Autres clients                                                                     | 2 277             | 2 276             |
| <b>Etat - impôts et taxes / Activités hors établissements stables à l'étranger :</b> | <b>539 502</b>    | <b>476 620</b>    |
| - Retenues à la source                                                               | 502 178           | 439 522           |
| - Contribution Sociale de Solidarité                                                 | 36 852            | 35 719            |
| - TCL à payer                                                                        | 468               | 1 367             |
| - Autres taxes à payer                                                               | 4                 | 12                |
| <b>Etat - impôts et taxes / Activités des établissements stables à l'étranger :</b>  | <b>36 468 806</b> | <b>26 627 870</b> |
| - Impôt sur les sociétés à payer en Tanzanie                                         | 89 070            | 89 070            |
| - Impôt sur les sociétés à payer en Ouganda                                          | 199 490           | 199 490           |
| - Impôt sur les sociétés à payer en Kenya                                            | 305 423           | 305 423           |
| - Impôt sur les sociétés à payer au Congo                                            | 1 457 439         | 1 457 439         |
| - TVA - projets Tanzanie                                                             | 29 592 403        | 19 987 164        |
| - TVA - projet Kenya                                                                 | 4 444 492         | 4 444 492         |
| - TVA - projets Guinée                                                               | 47 626            | 47 626            |
| - TVA - projet Mauritanie                                                            | 164 715           | -                 |
| - Retenues à la source - projets à l'étranger                                        | 168 148           | 97 166            |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite Note N°14**

|                                                                                       |                    |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Provisions pour impôts sur les résultats d'établissements stables à l'étranger</b> | <b>28 267 550</b>  | <b>16 494 435</b>  |
| <b>SERGAZ - droits de servitudes à payer</b>                                          | <b>1 687 947</b>   | <b>2 649 294</b>   |
| <b>Créditeurs divers :</b>                                                            | <b>1 748 875</b>   | <b>959 420</b>     |
| - CNSS                                                                                | 796 910            | 683 236            |
| - CNRPS                                                                               | 17 394             | 15 553             |
| - CAVIS                                                                               | 116 970            | 94 692             |
| - Autres créditeurs                                                                   | 817 601            | 165 939            |
| <b>Personnel et comptes rattachés :</b>                                               | <b>1 954 761</b>   | <b>1 683 204</b>   |
| - Personnel rémunérations dues                                                        | 171 944            | 230 189            |
| - Congés à payer - personnel permanent                                                | 697 077            | 693 110            |
| - Prime exceptionnelle - Direction Générale et personnel permanent                    | 950 586            | 733 892            |
| - Prime de bilan - Direction Générale                                                 | 76 428             | -                  |
| - Congés à payer - Direction Générale                                                 | 32 549             | 4 981              |
| - Autres charges à payer                                                              | 26 177             | 21 032             |
| <b>Diverses charges à payer :</b>                                                     | <b>8 475 954</b>   | <b>8 782 805</b>   |
| - Intéressements à payer                                                              | 95 209             | 37 678             |
| - Indemnités d'expatriation à payer                                                   | 2 396 811          | 2 868 762          |
| - Honoraires à payer / contrats d'assistance et de représentation                     | 960 420            | 2 270 126          |
| - Actionnaires, dividendes à payer                                                    | 1 620 000          | 1 215 000          |
| - Commissions de gestion / emprunt bancaire                                           | 112 290            | 112 290            |
| - Autres charges à payer                                                              | 3 291 224          | 2 278 949          |
| <b>Total en DT</b>                                                                    | <b>169 342 482</b> | <b>148 605 169</b> |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°15 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

|                                     | 31 décembre 2025  | 31 décembre 2024 |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Crédits de gestion : (*)</b>     | <b>11 126 453</b> | <b>2 557 677</b> |
| - CRDB Bank-Tanzanie (en principal) | 4 126 274         | 2 551 486        |
| - NBC Bank-Tanzanie (en principal)  | 6 540 642         | -                |
| - Intérêts à payer                  | 459 537           | 6 191            |
| <b>Découverts bancaires :</b>       | <b>432 783</b>    | <b>1 681 262</b> |
| - AMEN Bank                         | 16 401            | 16 401           |
| - ABC                               | 9                 | -                |
| - CRDB Bank (en Tanzanie)           | 416 373           | 1 664 861        |
| <b>Total en DT</b>                  | <b>11 559 236</b> | <b>4 238 939</b> |

*(\*) Afin d'assurer le financement des acquisitions de matériels et fournitures relatifs aux projets d'électrification en Tanzanie, la STEG-IS a obtenu, en 2025, de la CRDB Bank (en Tanzanie) et NBC Bank (en Tanzanie) plusieurs emprunts bancaires à court terme (crédits relais) pour un montant cumulé de 26 139 265 DT (soit l'équivalent de 22 308 308 739 Shillings Tanzaniens) d'une durée de remboursement n'excédant pas 6 mois.*

*Les intérêts encourus par la STEG-IS au titre de ces emprunts bancaires à court terme, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, s'élèvent à 1 136 886 DT ; ils ont été constatés en résultat net, parmi les charges financières de l'exercice.*

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°16 : REVENUS**

|                                                            | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Travaux et prestations de services - exportation :</b>  | <b>300 405 046</b>                           | <b>232 607 715</b>                           |
| - EDCL Rwanda                                              | 17 886 461                                   | 49 240 517                                   |
| - REA Tanzanie                                             | 131 519 801                                  | 56 746 095                                   |
| - TANESCO Tanzanie                                         | 2 559 670                                    | 1 708 421                                    |
| - PRAE Guinée Bissau                                       | 60 831 180                                   | 51 684 513                                   |
| - EDC Cameroun                                             | 4 770 781                                    | 16 379 100                                   |
| - AER Cameroun                                             | -                                            | 16 417 843                                   |
| - MINEE Cameroun                                           | 4 749 674                                    | -                                            |
| - JIRAMA Madagascar                                        | 3 963 753                                    | 8 211 373                                    |
| - PRIRTEM Madagascar                                       | 2 370 744                                    | 2 373 981                                    |
| - CEET Togo                                                | 17 761 166                                   | 8 456 465                                    |
| - PERECUT Togo                                             | 30 901 313                                   | -                                            |
| - PASEL Congo                                              | 430 629                                      | -                                            |
| - Électricité de Guinée                                    | 15 409 972                                   | 2 378 779                                    |
| - SNE Tchad                                                | -                                            | 868 508                                      |
| - SOGEM Sénégal                                            | -                                            | 16 709 928                                   |
| - SOGEM Mali                                               | 3 136 132                                    | -                                            |
| - SOMELEC Mauritanie                                       | 3 617 677                                    | -                                            |
| - STEG-IS SAUDI                                            | 319 187                                      | 897 606                                      |
| - STUDI INTERNATIONAL Gabon                                | 176 906                                      | 409 045                                      |
| - DHI                                                      | -                                            | 125 541                                      |
| <b>Travaux et prestations de services - marché local :</b> | <b>2 000 838</b>                             | <b>2 349 240</b>                             |
| - APO                                                      | -                                            | 10 800                                       |
| - MITSUBISHI                                               | -                                            | 197 774                                      |
| - SACEM INDUSTRIE                                          | 51 880                                       | 13 300                                       |
| - CARTHAGO S.A.                                            | 27 490                                       | 38 922                                       |
| - UNIVERSEL TRANSFORMATEURS                                | 13 800                                       | 6 810                                        |
| - SERGAZ                                                   | 1 575 382                                    | 2 006 555                                    |
| - GCT                                                      | 51 920                                       | -                                            |
| - TUNIS ACIER                                              | -                                            | 5 000                                        |
| - IMPS                                                     | 23 200                                       | -                                            |
| - DSI                                                      | 650                                          | 330                                          |
| - AFRICA SPARE PARTS                                       | 17 000                                       | -                                            |
| - SETTE                                                    | 240                                          | 6 000                                        |
| - SITEP                                                    | 200 400                                      | -                                            |
| - Autres clients locaux                                    | 38 876                                       | 63 749                                       |
| <b>Total en DT</b>                                         | <b>302 405 884</b>                           | <b>234 956 955</b>                           |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

|                                                 | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Amortissements des subventions d'investissement | 500                                          | 500                                          |
| Indemnisations assurances                       | 68 473                                       | 75 870                                       |
| <b>Total en DT</b>                              | <b>68 973</b>                                | <b>76 370</b>                                |

**NOTE N°18 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMÉS**

|                                                  | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Matériels et fournitures - projets Tanzanie      | 47 031 470                                   | 41 916 507                                   |
| Matériels et fournitures - projets Guinée Bissau | 24 782 614                                   | 20 625 812                                   |
| Matériels et fournitures - projet Togo           | 30 694 987                                   | 14 006 273                                   |
| Matériels et fournitures - projets Rwanda        | 3 108 597                                    | 16 008 716                                   |
| Matériels et fournitures - projets Madagascar    | 20                                           | 4 976 342                                    |
| Matériels et fournitures - projet Cameroun       | 1 281 114                                    | 1 442 772                                    |
| Matériels et fournitures - projet Guinée         | 10 288 606                                   | 81 761                                       |
| Matériels et fournitures - projet Ouganda        | 226 532                                      | 98 451                                       |
| Matériels et fournitures - projet Sénégal        | -                                            | 78 052                                       |
| Matériels et fournitures - projets Mali          | 23 877                                       | 1 939 804                                    |
| Matériels et fournitures - projets Niger         | 11 083 699                                   | 919 715                                      |
| Matériels et fournitures - projets Mauritanie    | 3 464 983                                    | -                                            |
| Matériels et fournitures - projets Burkina Faso  | 6 383 512                                    | -                                            |
| Matériels et fournitures - projet Bénin          | 20 933                                       | 1 526                                        |
| Equipements et outillages - divers projets       | 1 066 480                                    | 486 936                                      |
| Produits alimentaires - divers projets           | 1 762 486                                    | 1 650 929                                    |
| Produits pharmaceutiques - divers projets        | 427                                          | 801                                          |
| Carburants et lubrifiants - divers projets       | 5 462 632                                    | 4 237 999                                    |
| Carburants et lubrifiants - siège Tunis          | 24 078                                       | 32 509                                       |
| Electricité                                      | 342 293                                      | 291 333                                      |
| Fournitures de bureaux                           | 408 771                                      | 360 086                                      |
| Autres achats                                    | 1 809 574                                    | 1 513 995                                    |
| <b>Total en DT</b>                               | <b>149 267 685</b>                           | <b>110 670 319</b>                           |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°19 : CHARGES DE PERSONNEL**

|                                                           | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Salaires et compléments de salaires - Direction Générale  | 438 547                                      | 504 214                                      |
| Salaires et compléments de salaires - personnel permanent | 7 188 242                                    | 6 726 100                                    |
| Rémunération du Président du Conseil d'Administration     | 2 118                                        | 2 134                                        |
| Congés payés (variation)                                  | 25 108                                       | -11 980                                      |
| Charges sociales légales et autres charges de personnel   | 2 138 902                                    | 1 934 660                                    |
| <b>Total en DT</b>                                        | <b>9 792 917</b>                             | <b>9 155 128</b>                             |

**NOTE N°20 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

|                                                                               | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles | 1 367 272                                    | 1 433 062                                    |
| Dotations aux provisions pour risques et charges                              | 600 000                                      | 1 719 966                                    |
| Reprises sur provisions pour risques et charges                               | -482 884                                     | -3 180 862                                   |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des clients                        | 5 729 956                                    | 4 449 796                                    |
| Reprises sur provisions pour dépréciation des clients                         | -830 322                                     | -51 125                                      |
| <b>Total en DT</b>                                                            | <b>6 384 022</b>                             | <b>4 370 837</b>                             |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|                                                                           | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Services extérieurs :</b>                                              | <b>96 243 655</b>                            | <b>79 312 192</b>                            |
| - Intéressements et indemnités d'expatriation servis aux détachés STEG    | 1 643 445                                    | 2 425 571                                    |
| - Indemnités d'expatriation servies                                       | 6 236 215                                    | 6 088 603                                    |
| - Rémunération STEG / détachement de son personnel                        | 1 512 425                                    | 2 352 258                                    |
| - Transports sur ventes (d'équipements électriques)                       | 14 298 824                                   | 8 437 918                                    |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                            | 8 587 350                                    | 10 950 653                                   |
| - Honoraires d'assistance et de représentation à l'étranger               | 3 062 773                                    | 8 472 821                                    |
| - Travaux de sous-traitance - projets Rwanda                              | 2 489 034                                    | 2 956 895                                    |
| - Travaux de sous-traitance - projets Tanzanie                            | 2 211 405                                    | 431 813                                      |
| - Travaux de sous-traitance - projets Cameroun                            | 389 533                                      | 453 277                                      |
| - Travaux de sous-traitance - projets Burkina Faso                        | 3 257 488                                    | -                                            |
| - Travaux de sous-traitance - projets Guinée                              | 1 110 548                                    | 52 574                                       |
| - Travaux de sous-traitance - projets Guinée Bissau                       | 1 506 366                                    | 58 827                                       |
| - Travaux de sous-traitance - projets Bénin                               | -                                            | 1 296 492                                    |
| - Travaux de sous-traitance - projets Madagascar                          | 463 689                                      | 1 053 925                                    |
| - Travaux de sous-traitance - projets Mauritanie                          | 611 750                                      | -                                            |
| - Travaux de sous-traitance - projets Togo                                | 8 740 588                                    | 1 080 627                                    |
| - Travaux de sous-traitance - projets Niger                               | 953 938                                      | -                                            |
| - Autres sous-traitance générale                                          | 12 270                                       | 183 649                                      |
| - Transports et déplacements                                              | 6 008 339                                    | 4 555 659                                    |
| - Missions et réceptions                                                  | 5 278 691                                    | 4 372 816                                    |
| - Frais de formation                                                      | 87 560                                       | 251 920                                      |
| - Loyers et charges locatives - divers projets                            | 14 307 412                                   | 11 953 210                                   |
| - Autres loyers et charges locatives                                      | 4 941                                        | 8 192                                        |
| - Jetons de présence                                                      | 48 000                                       | 53 000                                       |
| - Services bancaires et assimilés                                         | 1 984 242                                    | 2 187 023                                    |
| - Primes d'assurance (export, maladies) - divers projets                  | 2 599 933                                    | 1 425 567                                    |
| - Primes d'assurance - siège Tunis                                        | 326 187                                      | 308 375                                      |
| - Frais postaux et de télécommunications                                  | 383 466                                      | 379 348                                      |
| - Dons et subventions                                                     | 27 050                                       | 28 600                                       |
| - Timbres de voyage                                                       | 6 300                                        | 10 440                                       |
| - Maintenance informatique                                                | 348 925                                      | 219 105                                      |
| - Frais de publicité et publications                                      | 75 882                                       | 129 892                                      |
| - Entretiens et réparations                                               | 169 417                                      | 233 932                                      |
| - Personnel extérieur à l'entreprise - divers projets                     | 7 339 667                                    | 6 683 688                                    |
| - Autres personnel extérieur à l'entreprise et autres services extérieurs | 160 002                                      | 215 522                                      |
| <b>Impôts et taxes</b>                                                    | <b>2 427 013</b>                             | <b>3 396 918</b>                             |
| <b>Total en DT</b>                                                        | <b>98 670 668</b>                            | <b>82 709 110</b>                            |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
(STEG-IS)

**NOTE N°22 : CHARGES FINANCIÈRES**

|                                                      | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Pertes de change matérialisées :</b>              | <b>8 705 841</b>                             | <b>5 177 024</b>                             |
| - Activités des établissements stables à l'étranger  | 7 186 579                                    | 4 980 590                                    |
| - Activités hors établissements stables à l'étranger | 1 519 262                                    | 196 434                                      |
| <b>Pertes de change non matérialisées :</b>          | <b>744 209</b>                               | <b>74 317</b>                                |
| - Activités des établissements stables à l'étranger  | 722 459                                      | 74 047                                       |
| - Activités hors établissements stables à l'étranger | 21 750                                       | 270                                          |
| Intérêts débiteurs des CCB                           | 393                                          | -                                            |
| Intérêts des emprunts bancaires                      | 1 136 886                                    | 670 955                                      |
| Pénalités fiscales                                   | 5 236                                        | 35 973                                       |
| <b>Total en DT</b>                                   | <b>10 592 565</b>                            | <b>5 958 269</b>                             |

**NOTE N°23 : PRODUITS FINANCIERS**

|                                                               | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Gains de change matérialisés                                  | 8 092 175                                    | 3 167 296                                    |
| Gains de change non matérialisés / créances clients étrangers | -1 601 958                                   | 657 887                                      |
| Gains de change / actualisation trésorerie en devises         | 421 768                                      | 686 724                                      |
| Gains de change non matérialisés / CC des sociétés du groupe  | 3 842                                        | -                                            |
| Gains de change non matérialisés / dettes financières         | 86 066                                       | -288 312                                     |
| Autres gains de change non matérialisés                       | 454 237                                      | -335 119                                     |
| Intérêts créditeurs des CCB                                   | 48 423                                       | 20 982                                       |
| Produits des participations (STEG-IS SAUDI et SONEDE Inter)   | 1 509 435                                    | 2 851 780                                    |
| <b>Total en DT</b>                                            | <b>9 013 988</b>                             | <b>6 761 238</b>                             |



**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

|                                                      | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Pertes résultant de l'apurement des comptes de tiers | -                                            | 17 201                                       |
| Contribution Sociale de Solidarité                   | 30 798                                       | 29 395                                       |
| Pertes sur sorties d'immobilisations corporelles     | -                                            | 1 904                                        |
| Autres pertes exceptionnelles                        | 26 068                                       | 28 658                                       |
| <b>Total en DT</b>                                   | <b>56 866</b>                                | <b>77 158</b>                                |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

|                                     | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Gains sur cession d'immobilisations | 3 355                                        | -                                            |
| Autres gains ordinaires             | 208 995                                      | 329 897                                      |
| <b>Total en DT</b>                  | <b>212 350</b>                               | <b>329 897</b>                               |

**NOTE N°26 : IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**

|                                                                                         | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>IS au titre des activités hors établissements<br/>stables situés à l'étranger :</b>  | <b>205 321</b>                               | <b>195 964</b>                               |
| - Impôt sur les Sociétés ( <i>voir NOTE 26-1</i> )                                      | 205 321                                      | 195 964                                      |
| <b>Provisions IS au titre des activités des établissements<br/>stables à l'étranger</b> | <b>12 881 476</b>                            | <b>8 611 089</b>                             |
| <b>Total en DT</b>                                                                      | <b>13 086 797</b>                            | <b>8 807 053</b>                             |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
(STEG-IS)

**NOTE N°26-1 : TABLEAU DE DÉTERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL**

(En DT)

|                                                                                                     | Exercice clos le<br>31 décembre 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                                   | <b>12 113 064</b>                    |
| <b>Réintégrations :</b>                                                                             | <b>300 119 178</b>                   |
| - Impôts sur les sociétés                                                                           | 205 321                              |
| - Charges relatives aux établissements stables à l'étranger                                         | 286 246 007                          |
| - Quote-part de frais généraux du siège de Tunis imputable aux établissements à l'étranger          | 12 988 465                           |
| - Pénalités fiscales                                                                                | 5 236                                |
| - Contribution Sociale de Solidarité                                                                | 30 798                               |
| - Timbres de voyage                                                                                 | 6 300                                |
| - Dotations aux provisions non déductibles                                                          | 600 000                              |
| - Dons et subventions                                                                               | 5 050                                |
| - Cadeaux excédentaires non déductibles                                                             | 4 011                                |
| - Autres pertes non déductibles                                                                     | 6 164                                |
| - Pertes de change non réalisées en 2025                                                            | 21 750                               |
| - Gains de change déduits en 2024 et réalisés en 2025                                               | 76                                   |
| <b>Déductions :</b>                                                                                 | <b>311 205 636</b>                   |
| - Produits réalisés par les établissements stables à l'étranger                                     | 309 694 007                          |
| - Dividendes                                                                                        | 1 509 435                            |
| - Reprises sur provisions non déductibles                                                           | -                                    |
| - Gains de change non réalisés en 2025                                                              | 1 924                                |
| - Pertes de change réintégrées en 2024 et réalisées en 2025                                         | 270                                  |
| <b>Résultat fiscal (bénéfice)</b>                                                                   | <b>1 026 606</b>                     |
| <b>Chiffre d'affaires brut (hors établissements stables à l'étranger)</b>                           | <b>2 576 112</b>                     |
| <b>Minimum d'Impôt sur les Sociétés (0,2% du chiffre d'affaires brut avec un minimum de 500 DT)</b> | <b>5 152</b>                         |
| <b>Impôt sur les Sociétés</b>                                                                       | <b>205 321</b>                       |
| <b>Acomptes provisionnels</b>                                                                       | <b>-</b>                             |
| <b>Retenues à la source</b>                                                                         | <b>-3 499</b>                        |
| <b>Report antérieur</b>                                                                             | <b>-535 974</b>                      |
| <b>Impôt sur les sociétés à reporter (en Tunisie)</b>                                               | <b>-334 152</b>                      |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°27 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

---

**1) Engagements donnés :**

|                      | ÉTAT DES GARANTIES BANCAIRES DONNÉES AU 31/12/2025 |                  |                   |                       |                   |                      |                      |                   |
|----------------------|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                      | <i>TND</i>                                         | <i>EUR</i>       | <i>USD</i>        | <i>TZS</i>            | <i>ARIARY</i>     | <i>GNF</i>           | <i>FCFA</i>          | <i>MRU</i>        |
| Cautions douanières  | 20 810                                             | -                | -                 | -                     | -                 | -                    | -                    | -                 |
| Cautions provisoires | -                                                  | -                | 292 000           | -                     | -                 | -                    | 1 016 000 000        | 12 000 000        |
| Cautions d'avance    | -                                                  | 3 261 662        | 1 450 196         | 9 443 073 417         | -                 | 1 711 147 124        | 32 939 473           | -                 |
| Cautions définitives | -                                                  | 6 228 681        | 11 442 916        | 12 812 377 984        | -                 | 1 043 551 796        | 531 285 400          | -                 |
| Autres cautions      | -                                                  | -                | 209 535           | -                     | 28 802 440        | -                    | -                    | -                 |
| <i>Total</i>         | <i>20 810</i>                                      | <i>9 490 343</i> | <i>13 394 647</i> | <i>22 255 451 401</i> | <i>28 802 440</i> | <i>2 754 698 920</i> | <i>1 580 224 873</i> | <i>12 000 000</i> |

**2) Garanties reçues :**

| Nature de la garantie        | USD     |
|------------------------------|---------|
| Cautions bancaires d'avances | 199 852 |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°28 : OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

---

**a) Identification des parties liées**

Les parties liées à la société STEG International Services (STEG-IS), autres que les dirigeants sociaux (Président du Conseil d'Administration, Directeur Général et Directeur Général Adjoint), sont les suivantes :

- Société Tunisienne de l'Électricité et du Gaz (STEG), actionnaire principal ;
- Sub-Saharan Infrastructure Construction Limited - SIC (filiale en Tanzanie) ;
- SCL Énergie Solution (Joint Venture au Sénégal) ;
- Société Tuniso-Saoudienne de l'Électricité et du Gaz (Joint Venture en Arabie Saoudite).
- Société STUDI International.

**b) Transactions et soldes relatifs aux parties liées**

1) En avril 2009, la société STEG International Services (STEG-IS) a renouvelé les termes de la convention cadre conclue avec son principal actionnaire, la Société Tunisienne de l'Électricité et du Gaz (STEG). Les principales dispositions de cette convention qui a pour objet de fixer les modalités de coopération en matière de détachement de personnel, de formation et de location de matériel d'essais et de mesure, afin de faire bénéficier la STEG-IS de l'assistance de la STEG dans la réalisation des prestations relevant des domaines de son activité d'exploitation, se résument comme suit :

- *Durée* : Trois années à partir de la date d'expiration de la précédente convention (conclue pour deux années à partir de mars 2007), renouvelables pour la même période par tacite reconduction sauf résiliation demandée par l'une des parties par lettre recommandée avec accusé de réception moyennant un préavis de trois mois ;
- *Rémunération* :
  - Détachement normal : La rémunération des agents détachés et tous les frais annexes liés à l'exercice de leur mission sont pris en charge directement par la STEG-IS ;
  - Détachement pour mission : La rémunération du personnel détaché pour mission continue à être servie directement à l'intéressé par la STEG et la STEG-IS accordera directement à l'agent détaché un intéressement. En cas de déplacement en Tunisie ou à l'étranger, le personnel détaché sera intégralement pris en charge par la STEG-IS.
- *Remboursement de la rémunération* : La STEG-IS rembourse à la STEG la rémunération des agents en détachement normal, qui continuent à être payés par cette dernière, majorée des frais de gestion fixés à 15% ainsi que la rémunération des agents en détachement pour missions suivant le barème joint à la convention ;
- *Modalités de paiement* : La STEG-IS procède au paiement dans un délai maximum de 60 jours à compter de la réception du mémoire de règlement trimestriel.

En septembre 2011, les deux sociétés ont signé un avenant n°2 à cette convention cadre en vertu duquel la STEG percevra 10% de la rémunération de ses agents en position de détachement normal auprès de la STEG-IS et payés directement par cette dernière. Le pourcentage sus-indiqué est appliqué à la rémunération brute de l'agent concerné pendant la période de son détachement (salaire de base majoré des indemnités permanentes et occasionnelles).

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**Suite 1 Note N°28**

Dans le cadre de ladite convention cadre et au titre de l'exercice 2025, les prestations de services facturées (ou à facturer) par la STEG à la STEG-IS se sont élevées à 1 512 425 DT et les intéressements et indemnités d'expatriation servis (ou à servir) au personnel de la STEG détaché pour mission auprès de la STEG-IS ont atteint 1.643.445 DT (dont 1.335.567 DT au titre des indemnités d'expatriation servies). Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du fournisseur STEG, au titre des prestations fournies objet de cette convention cadre, est de 4.482.286 DT.

- 2) Au cours des exercices antérieurs, la STEG-IS a payé pour le compte de la STEG des cotisations au profit de l'Association des Sociétés d'Électricité d'Afrique (ASEA). À ce titre, la STEG affiche un solde débiteur de 458 584 DT parmi les autres actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025.
- 3) La STEG-IS a payé pour le compte de la STEG une cotisation au profit de l'association des gestionnaires des réseaux de transport de l'électricité méditerranéens (Med-TSO) pour un montant de 77 786 DT non encore remboursé au 31 décembre 2025.
- 4) Au cours de l'exercice 2016, la STEG-IS a financé (par des avances de trésorerie) l'acquisition de véhicules et d'autres frais liés à l'obtention de l'agrément pour l'exercice de son activité, par sa filiale Sub-Saharan Infrastructure Construction Limited (SIC), dont le capital est entièrement détenu par la STEG-IS, pour un montant cumulé de 348 492 DT, soit l'équivalent de 90 000 000 Shillings Tanzaniens et 107 600 USD.

La filiale SIC Tanzanie s'est engagée à rembourser à la STEG-IS la totalité de ces avances de trésorerie non rémunérées selon le calendrier suivant :

- 96 827 DT (soit l'équivalent de 90 000 000 Shillings Tanzaniens) avant la fin de l'exercice 2017 ;
- 251 665 DT (soit l'équivalent de 107 600 USD) avant la fin de l'exercice 2018.

D'autres avances de trésorerie non rémunérées, totalisant les sommes de 68 523 210 Shillings Tanzaniens et 84 119 USD, ont été accordées par la STEG-IS à sa filiale SIC Tanzanie au cours des exercices 2017 et 2018.

En 2017, un montant de 92 182 DT a été remboursé par la filiale SIC Tanzanie à la STEG-IS (soit l'équivalent de 90 000 000 Shillings Tanzaniens).

Le reliquat non encore remboursé des avances de trésorerie non rémunérées, accordées en 2016, 2017 et 2018, figure parmi les actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025. En effet, la société du groupe SIC Tanzanie affiche un solde débiteur de 663 583 DT à cette date.

- 5) Pour le financement de ses activités d'exploitation et afin d'accélérer l'encaissement du prêt BIDC, la STEG-IS a accordé, à la société sénégalaise SCL Énergie Solution (dont le capital est détenu par la STEG-IS à raison de 50%), diverses avances de trésorerie non rémunérées pour un montant de 232 018 DT (soit l'équivalent de 49 108 554 Francs CFA). En 2020, un montant de 9 920 DT a été remboursé par la société sénégalaise SCL Énergie Solution à la STEG-IS (soit l'équivalent de 2 000 000 Francs CFA).

La société apparentée SCL Énergie Solution affiche un solde débiteur de 242 338 DT, soit l'équivalent de 47 108 554 Francs CFA, parmi les autres actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES  
(STEG-IS)**

---

**Suite 2 Note N°28**

- 6) La STEG-IS a signé avec la société SCL Énergie Solution un contrat portant des prestations d'études, d'assistance technique, de fourniture de matériel et de supervision des travaux d'électrification rurale de 111 localités dans la concession de Mbour au Sénégal.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client SCL Énergie Solution, au titre de ces prestations de services, est de 498 310 DT.

- 7) Au cours de l'exercice 2021, la STEG-IS a signé avec la société SCL Énergie Solution un nouveau contrat portant sur la fourniture de matériels et la réalisation de travaux de construction de réseaux pour l'électrification d'un ensemble de villages au département de Mbour pour un montant de 1 182 748 Euros.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client SCL Énergie Solution, au titre de ce nouveau contrat, est de 2 471 235 DT.

- 8) Au cours de l'exercice 2025, la STEG-IS a assuré à la STEG-IS SAUDI des prestations d'assistance technique pour un montant de 319 187 DT.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client STEG-IS SAUDI est débiteur de 214 455 DT.

- 9) La STEG-IS a signé, en janvier 2024, avec la société STUDI International un protocole d'accord de groupement dans le cadre du projet de rédaction de l'Avant-Projet Sommaire (APS) relatif au projet IPP Mayumba pour le compte de Gabon Power Company (GPC) pour un montant de 172 660 Euros. Au cours de l'exercice 2025, la STEG-IS a facturé à la société STUDI International un montant de 176 906 DT.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client STUDI International est débiteur de 391 451 DT, en appliquant le cours de change en vigueur à cette date.

- 10) La STEG-IS SAUDI a facturé, en 2024, à la STEG-IS des travaux de sous-traitance pour l'inspection des turbines pour un montant de 160 000 DT. Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du fournisseur STEG-IS SAUDI est créditeur de 160 000 DT.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°29 : ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

---

À la date d'arrêté des états financiers de l'exercice 2025, par le Conseil d'Administration en date du 30 juin 2026, aucun événement postérieur à la date de clôture, susceptible d'avoir un impact significatif sur ces états financiers, n'a été identifié.



**NOTE N°30 : INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)**

---

Conformément au communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025 et aux précisions du 13 février 2026, la présente note vise à fournir les informations financières significatives liées aux facteurs ESG, 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.

Cette démarche s'inscrit dans une logique transitoire pour l'exercice 2025 et s'inspire des principes directeurs des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2.

**SECTION 1 : GOUVERNANCE**

**1.1 Organes de gouvernance impliqués dans le pilotage ESG**

STEG-IS dispose d'un Système de Management Intégré certifié selon les référentiels ISO 9001, ISO 14001 et ISO 45001, permettant d'intégrer les facteurs ESG dans ses activités.

La Direction Générale de la STEG International Services (STEG-IS) assure un pilotage direct de la performance ESG à travers des revues mensuelles sur l'ensemble des sites, en présence systématique d'un responsable management QHSE. Cet engagement se traduit par une allocation budgétaire dédiée aux investissements sociaux et HSE dès le début de chaque exercice, un suivi rigoureux des indicateurs clés (RH, HSE, Qualité, etc) permettant de fixer les orientations stratégiques et d'évaluer l'efficacité du système de management.

**1.2 Comités concernés et équipes impliqués**

La gouvernance ESG au sein de la STEG-IS s'appuie sur deux comités opérationnels : le Comité de Santé et Sécurité au Travail (CSST) qui constitue un canal de dialogue structuré entre la direction et les collaborateurs sur les sujets de santé, sécurité et conditions de travail et le Comité Consultatif d'Entreprise (CCE), qui assurent conjointement la veille et la mise en conformité ESG. Le déploiement opérationnel est assuré par des services HSE dédiés sur chaque site, pilotés par des experts en gestion des risques professionnels et environnementaux.

**1.3 Formation et renforcement des capacités**

Dans le cadre du renforcement des capacités en matière ESG, la STEG-IS a engagé des actions de formations ciblées au profit de ses cadres et responsables. Une formation sur le bilan carbone selon ISO 14064 et l'empreinte carbone selon ISO 14067 a été assurée par un expert en décarbonation au profit du responsable management QHSE (juillet 2025).

Ce programme de formation ESG se poursuivra progressivement pour couvrir l'ensemble des responsables concernés.

## SECTION 2 : STRATÉGIE ESG

La stratégie de la STEG-IS intègre les principes de durabilité comme un levier structurant de création de valeur à long terme. Elle repose sur l'identification d'enjeux ESG prioritaires, appréciés au regard de leur impact potentiel sur le modèle d'affaires de la société ainsi que des attentes exprimées par ses principales parties prenantes, notamment les clients, collaborateurs, investisseurs, autorités de régulation et partenaires institutionnels.

Les orientations stratégiques en matière ESG, en cohérence avec les engagements nationaux en matière de développement durable et de transition climatique, s'articulent ainsi autour de trois piliers interdépendants :

- **Pilier Environnemental** : Sur le plan environnemental, la société s'engage à intégrer systématiquement les exigences environnementales et la maîtrise des aspects environnementaux significatifs (AES) dans le cadre de ses activités.
- **Pilier Social** : Sur le plan social, la société s'engage à développer le capital humain de ses collaborateurs, en renforçant la diversité, la formation continue, l'employabilité, la sécurité et l'amélioration des conditions de travail et le développement des compétences, en cohérence avec les exigences de la transition durable.
- **Pilier Gouvernance** : Sur le plan gouvernance, la STEG-IS s'engage à renforcer une gouvernance responsable, fondée sur l'intégrité et l'éthique ainsi que sur une communication transparente avec les parties prenantes. Ce pilier vise à consolider les mécanismes de contrôle interne, à garantir la conformité réglementaire et à promouvoir une culture de responsabilité à tous les niveaux.

Ces orientations stratégiques visent également à intégrer progressivement les enjeux ESG au cœur du développement des métiers et des activités, afin de renforcer l'impact positif et la création de valeur.

## SECTION 3 : GESTION DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS

La STEG-IS a entrepris l'intégration progressive des risques climatiques dans son dispositif global de gestion des risques. Une analyse structurée des risques et opportunités ESG n'a pas encore été formalisée. Elle sera mise en place dans le cadre de la structuration de la démarche ESG. Cette analyse s'appuiera sur les travaux existants portant notamment sur les risques environnementaux et sociaux déjà identifiés dans la cartographie globale des risques de la société, sur l'analyse des risques par poste de travail réalisée dans le cadre de la démarche de prévention des risques professionnels (Environnement, Santé et Sécurité au Travail), ainsi que sur les études d'impacts conduites par des bureaux d'études agréés.

**SECTION 4 : INDICATEURS & CIBLES**

À ce stade, les indicateurs ESG quantitatifs sont en cours de structuration dans le cadre de la mise en place progressive de la démarche ESG. La STEG-IS s'engage à développer son dispositif de collecte et de reporting afin de permettre une divulgation plus complète lors des exercices futurs.

Néanmoins, la société dispose d'un socle d'indicateurs qualitatifs attestant de l'existence de politiques structurantes, notamment une politique qualité couvrant certains aspects HSE et sociaux, ainsi qu'une politique sociale intégrant la santé et sécurité au travail, le développement des compétences et les conditions de travail.

En cette phase transitoire, et conformément au principe de « Comply or Explain » préconisé par le CMF, les informations présentées dans la présente note demeurent exclusivement qualitatives.

**STEG INTERNATIONAL SERVICES**  
**(STEG-IS)**

**NOTE N°31 : TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION**

|                                                         | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2025</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2024</b> |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation               | 302 474 357                                  | 235 032 825                                  |
| Production stockée / Déstockage de production           | -11 736 611                                  | -15 532 130                                  |
| <b>PRODUCTION</b>                                       | <b>290 737 746</b>                           | <b>219 500 695</b>                           |
| Achats d'approvisionnements                             | -149 267 685                                 | -110 670 319                                 |
| Services extérieurs et autres charges externes          | -96 243 655                                  | -79 312 192                                  |
| <b>VALEUR AJOUTÉE BRUTE</b>                             | <b>45 226 406</b>                            | <b>29 518 184</b>                            |
| Charges de personnel                                    | -9 792 917                                   | -9 155 128                                   |
| Impôts et taxes                                         | -2 427 013                                   | -3 396 918                                   |
| <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                     | <b>33 006 476</b>                            | <b>16 966 138</b>                            |
| Charges financières                                     | -10 592 565                                  | -5 958 269                                   |
| Produits financiers                                     | 9 013 988                                    | 6 761 238                                    |
| Autres pertes ordinaires                                | -56 866                                      | -77 158                                      |
| Autres gains ordinaires                                 | 212 350                                      | 329 897                                      |
| Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes) | -6 384 022                                   | -4 370 837                                   |
| Amortissements des subventions d'investissement         | 500                                          | 500                                          |
| Impôts sur le résultat                                  | -13 086 797                                  | -8 807 053                                   |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                       | <b>12 113 064</b>                            | <b>4 844 456</b>                             |

**STEG INTERNATIONAL SERVICES (STEG-IS)**  
**RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025**

*Messieurs les Actionnaires de la Société STEG International Services,*

**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, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société STEG International Services - STEG-IS (la « Société »), qui comprennent le bilan 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 85.578.035 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 12.113.064 DT.

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 (ISAs) 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 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***

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 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 (ISAs) applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Normes internationales d'audit (ISAs) 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 tous 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.

## **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 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Société.

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 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 de déficiences majeures dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers. Un rapport traitant des déficiences du contrôle interne, 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 à la Direction.

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

Tunis, le 13 juillet 2026

**Le Commissaire aux comptes - CMK**

**Mahdi KOBBI, *Expert-comptable***



**STEG INTERNATIONAL SERVICES (STEG-IS)**  
**RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025**

*Messieurs les Actionnaires de la Société STEG International Services,*

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 ces textes.

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.

**Conventions et opérations conclues et/ou réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 (antérieures et nouvelles)**

---

- 1) En application des termes de la convention cadre conclue en 2009 avec la Société Tunisienne de l'Électricité et du Gaz (STEG), principal actionnaire et administrateur, et portant sur la fixation des modalités de coopération en matière de détachement de personnel, de formation et de location de matériel d'essais et de mesure, afin de faire bénéficier la STEG-IS de l'assistance de la STEG dans la réalisation de ses activités d'exploitation, telle que complétée et modifiée par les avenants subséquents, les prestations de services facturées (ou à facturer) par la STEG à la STEG-IS et les intéressements et indemnités d'expatriation servis (ou à servir) au personnel de la STEG détaché pour mission auprès de la STEG-IS s'élèvent respectivement à 1.512.425 DT et 1.643.445 DT (dont 1.335.567 DT au titre des indemnités d'expatriation servies) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025. Au passif du bilan de la STEG-IS arrêté à cette date, le solde du fournisseur STEG, au titre des prestations fournies en exécution de cette convention cadre et ses avenants, est créancier de 4.482.286 DT.
- 2) Au cours des exercices antérieurs, la STEG-IS a payé pour le compte de la STEG des cotisations au profit de l'Association des Sociétés d'Électricité d'Afrique (ASEA). Dans ce cadre, la STEG affiche un solde débiteur de 458.584 DT parmi les autres actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025.
- 3) La STEG-IS a payé pour le compte de la STEG une cotisation au profit de l'association des gestionnaires des réseaux de transport de l'électricité méditerranéens (Med-TSO) pour un montant de 77.786 DT non encore remboursé au 31 décembre 2025.

- 4) Pour le financement de ses activités d'exploitation et afin d'accélérer l'encaissement du prêt BIDC, la STEG-IS a accordé, à la société sénégalaise SCL Énergie Solution (dont le capital est détenu par la STEG-IS à raison de 50%), diverses avances de trésorerie non rémunérées pour un montant de 232.018 DT, soit l'équivalent de 49.108.554 Francs CFA. En 2020, un montant de 9.920 DT a été remboursé par la SCL Énergie Solution à la STEG-IS (soit l'équivalent de 2.000.000 Francs CFA).

La société apparentée SCL Énergie Solution affiche un solde débiteur de 242.338 DT, soit l'équivalent de 47.108.554 Francs CFA, parmi les autres actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025.

- 5) La STEG-IS a signé avec la société SCL Énergie Solution un contrat portant des prestations d'études, d'assistance technique, de fourniture de matériel et de supervision des travaux d'électrification rurale de 111 localités dans la concession de Mbour au Sénégal.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client SCL Énergie Solution, au titre de ces prestations de services, est de 498.310 DT.

- 6) Au cours de l'exercice 2021, la STEG-IS a signé avec la société SCL Énergie Solution un nouveau contrat portant sur la fourniture de matériels et la réalisation de travaux de construction de réseaux pour l'électrification d'un ensemble de villages au département de Mbour pour un montant de 1.182.748 Euros.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client SCL Énergie Solution, au titre de ce nouveau contrat, est de 2.471.235 DT.

- 7) Au cours de l'exercice 2016, la STEG-IS a financé (par des avances de trésorerie) l'acquisition de véhicules et d'autres frais liés à l'obtention de l'agrément pour l'exercice de son activité, par sa filiale à 100% Sub-Saharan Infrastructure Construction Limited (SIC), pour un montant cumulé de 348.492 DT, soit l'équivalent de 90.000.000 Shillings Tanzaniens et 107.600 USD.

La filiale SIC Tanzanie s'est engagée à rembourser à la STEG-IS la totalité de ces avances de trésorerie non rémunérées selon le calendrier suivant :

- 96.827 DT (soit l'équivalent de 90.000.000 Shillings Tanzaniens) avant la fin de 2017 ;
- 251.665 DT (soit l'équivalent de 107.600 USD) avant la fin de 2018.

En 2017, un montant de 92.182 DT a été remboursé par la filiale SIC Tanzanie, soit l'équivalent de 90.000.000 Shillings Tanzaniens. Le reliquat non encore remboursé de ces avances de trésorerie non rémunérées, s'élevant à 301.119 DT, soit l'équivalent de 107.600 USD, figure parmi les actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté à cette date.

Au cours des exercices 2017 et 2018, la STEG-IS a accordé à sa filiale SIC Tanzanie d'autres avances de trésorerie non rémunérées pour un montant cumulé de 362.464 DT, soit l'équivalent de 68.523.210 Shillings Tanzaniens et 74.119 USD.

Le solde de la filiale SIC Tanzanie au titre des diverses avances de trésorerie non encore remboursées figure au niveau des actifs courants au bilan de la STEG-IS arrêté au 31 décembre 2025 pour un montant de 663.583 DT.

- 8) Au cours de l'exercice 2025, la STEG-IS a assuré au profit de la STEG-IS SAUDI des prestations d'assistance technique pour un montant de 319.187 DT.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client STEG-IS SAUDI est débiteur de 214.455 DT, en appliquant le cours de change en vigueur à cette date.

- 9) La STEG-IS a signé, en janvier 2024, avec la société STUDI International un protocole d'accord de groupement dans le cadre du projet de rédaction de l'Avant-Projet Sommaire (APS) relatif au projet IPP Mayumba pour le compte de Gabon Power Company (GPC) pour un montant de 172.660 Euros. Au cours de l'exercice 2025, la STEG-IS a facturé à la société STUDI International un montant de 176.906 DT.

Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du client STUDI International est débiteur de 391.451 DT, en appliquant le cours de change en vigueur à cette date.

- 10) La STEG-IS SAUDI a facturé, en 2024, à la STEG-IS des travaux de sous-traitance pour l'inspection des turbines pour un montant de 160.000 DT. Au 31 décembre 2025, le solde au bilan de la STEG-IS du fournisseur STEG-IS SAUDI est créditeur de 160.000 DT.

- 11) Afin d'assurer le financement de l'acquisition des matériels et fournitures relatifs aux projets en Tanzanie, la STEG-IS a obtenu, en 2024 et 2025 de la CRDB Bank (en Tanzanie) et la NBC Bank (en Tanzanie) des emprunts bancaires à court terme (crédits relais) pour un montant cumulé de 28.441.889 DT (dont 26.139.265 DT au titre de l'exercice 2025), soit l'équivalent de 24.227.035.882 Shillings Tanzaniens. Ces emprunts ont été contractés moyennant un intérêt au taux variant entre 13% et 15% l'an auprès de la CRDB Bank et un intérêt au taux de 14% l'an auprès la NBC Bank, avec une durée de remboursement n'excédant pas 6 mois.

Le solde de ces crédits (en principal), au 31 décembre 2025, s'élève à 10.666.916 DT. Les remboursements en principal et les intérêts encourus par la STEG-IS, au cours de l'exercice 2025, s'élèvent respectivement à 17.688.907 DT et 1.136.886 DT.

### **Obligations et engagements de la STEG-IS envers ses dirigeants**

---

- 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 :
- La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 17 octobre 2024. Elle se compose des éléments suivants : un salaire mensuel (servi au Directeur Général en tant que cadre de la STEG en détachement normal auprès de la STEG-IS), une indemnité de gestion et de représentation, une indemnité de restauration, une prime annuelle de l'Aïd Al Adha, une gratification de fin d'année et une prime exceptionnelle (dont le montant est fixé par le Conseil d'Administration). Le Directeur Général bénéficie également de certains avantages en nature dont notamment : une voiture de fonction, un quota de bons de carburant, la prise en charge des factures de téléphone, d'électricité et de gaz (dans la limite des plafonds appliqués) ainsi que la prise en charge des frais de mission à l'étranger.
  - Le Président du Conseil d'Administration bénéficie d'une rémunération mensuelle de 150 DT, fixée par référence au décret n°90-1855 du 10 novembre 1990, relatif au régime de rémunération des chefs d'entreprises à majorité publique, tel qu'il a été modifié par le décret n°2015-2217 du 11 décembre 2015 ainsi que la prise en charge des frais de mission à l'étranger.

- 2) Les charges encourues par la STEG-IS au titre de ses dirigeants, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, se présentent comme suit :

| Charges de l'exercice          | Directeur Général | Membres du Conseil d'Administration |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Salaires, primes et indemnités | 438.547           | -                                   |
| Charges sociales légales       | 19.077            | -                                   |
| Avantages en nature            | 13.320            | -                                   |
| Jetons de présence             | -                 | 45.000                              |
| <b>Total en DT</b>             | <b>470.944</b>    | <b>45.000</b>                       |

- 3) Au cours de l'exercice 2025, les membres du Comité Permanent d'Audit de la STEG-IS, institué en application de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, ont bénéficié d'une rémunération globale brute de 3.000 DT, et ce, suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 21 juillet 2025.

En dehors des conventions 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 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 13 juillet 2026

**Le Commissaire aux comptes - CMK**

**Mahdi KOBBI, *Expert-comptable***

## AVIS DE SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

#### **Société Chimique ALKIMIA**

**Siège social :** 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE -

La société ALKIMIA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2026.

|   | Indicateurs                              |     | Unités | 31-mars        |                | 31.12.2025 (*)  |
|---|------------------------------------------|-----|--------|----------------|----------------|-----------------|
|   |                                          |     |        | 2026           | 2025           |                 |
| 1 | Production globale (STPP et MAP soluble) |     | TM     | 1 690,000      | 5 898,00       | 22 891,000      |
| 3 | Chiffre d'affaires                       |     | TND    | 10 339 345,354 | 21 144 396,340 | 100 017 596,883 |
| 4 | Endettement                              | CMT | TND    | -              | -              | 12 818 620,000  |
|   |                                          | CCT | TND    | -              | -              | 5 335 365,870   |
| 5 | Investissements                          |     | TND    | 1 092 666,494  | 100 000,000    | 179 457,890     |

(\*) Situation en cours d'audit

- La production au 31 Mars 2026 a atteint 1690 tonnes de STPP contre 3650 tonnes de STPP produites au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, enregistrant ainsi une baisse de 71,34% pour non-compétitivité due au prix élevé de l'acide phosphorique, matière première principale.
- La production de MAP cristallisé est à l'arrêt depuis janvier 2026, contre 2248 tonnes de MAP produites au 31 Mars 2025, en raison du prix très élevé des matières premières, l'acide phosphorique et l'ammoniac, ne permettant pas à la Société d'être compétitive.
- Par ailleurs, le chiffre d'affaires a baissé de 51,10% par rapport à celui du premier trimestre 2025 en raison de la baisse du volume des ventes.

## AVIS DE SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

#### **Société Chimique ALKIMIA**

**Siège social :** 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE -

La société ALKIMIA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2026.

|   | Indicateurs              | Unités | 2 <sup>ème</sup> Trimestre |                | Cumul du 01.01 au 30.06 |                | 31/12/2025      |
|---|--------------------------|--------|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-----------------|
|   |                          |        | 2026                       | 2025           | 2026                    | 2025           |                 |
| 1 | Production               | t      | 4 760,000                  | 8 584,000      | 6 450,000               | 14 482,000     | 22 891,000      |
| 2 | Chiffre d'affaires Total | DT     | 20 163 556,554             | 29 319 320,839 | 30 502 901,908          | 50 463 717,179 | 100 057 096,892 |
| 3 | Endettement              | CMT    | -                          | -              | 10 268 652,000          | 12 818 620,000 | 10 268 652,000  |
|   |                          | CCT    | -                          | -              | 4 031 056,754           | 8 255 787,352  | 8 213 939,829   |
| 4 | Investissements          | DT     | 2 410 321,541              | 51 612,090     | 3 502 988,035           | 151 612,090    | 179 457,890     |

- La production au 30 Juin 2026 a atteint 6 450 tonnes de STPP contre 8 790 tonnes au 1<sup>er</sup> semestre 2025, enregistrant ainsi une baisse de plus de 55% pour non-compétitivité résultant d'un prix élevé de l'acide phosphorique, matière première principale, facturé par le Groupe Chimique Tunisien.
- En raison du prix très élevé des matières premières, l'acide phosphorique et l'ammoniac, ne permettant pas à la Société d'être compétitive, l'unité de production de MAP cristallisé est à l'arrêt depuis le mois d'octobre 2025, aucune production n'a été réalisée au premier semestre 2026, sachant que 5 692 tonnes ont été produites à la même période en 2025,
- Par ailleurs, la baisse du chiffre d'affaires au premier semestre 2026 de 39% par rapport à celui du premier semestre 2025 s'explique notamment par la baisse du volume des ventes, due aux coûts de production élevés.
- Les investissements réalisés au premier semestre 2026 comprennent notamment le moteur à gaz de cogénération de 4 Mw qui est entré en production en janvier 2026, après son remplacement par Clarke Energy dans le cadre du contrat d'exploitation portant sur 60 000 heures de fonctionnement.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

#### SOCIETE ATELIER DU MEUBLE intérieurs

Siege Social : Zone industrielle-Sidi Daoud - La Marsa- Tunis –Tunisie

La Société Atelier du Meuble intérieurs publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2ème trimestre 2026.

*En milliers de dinars*

| Désignations                                 | 2ème Trimestre |              |            | Cumul au 30/06 |               |             | Annuel<br>2025 (**) |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|------------|----------------|---------------|-------------|---------------------|
|                                              | 2026 (*)       | 2025 (*)     | Var en %   | 2026 (*)       | 2025 (*)      | Var en %    |                     |
| <b>Revenus consolidés</b>                    | <b>8 153</b>   | <b>7 222</b> | <b>13%</b> | <b>15 133</b>  | <b>14 139</b> | <b>7%</b>   | <b>27 337</b>       |
| <b>Revenus SAM</b>                           | <b>7 158</b>   | <b>6 437</b> | <b>11%</b> | <b>13 129</b>  | <b>12 359</b> | <b>6%</b>   | <b>23 212</b>       |
| Local SAM                                    | 7 132          | 6 311        | 13%        | 13 026         | 11 884        | 10%         | 22 411              |
| Export SAM                                   | 0              | 110          | -100%      | 67             | 386           | -83%        | 647                 |
| Assimilé à l'export SAM                      | 26             | 16           | 61%        | 36             | 89            | -59%        | 154                 |
| <b>Production (en valeur) SAM</b>            | <b>6 872</b>   | <b>6 268</b> | <b>10%</b> | <b>12 735</b>  | <b>12 178</b> | <b>5%</b>   | <b>23 313</b>       |
| <b>Investissement corporel et incorporel</b> |                |              |            | <b>432</b>     | <b>417</b>    | <b>4%</b>   | <b>727</b>          |
| <b>Structure de l'endettement</b>            |                |              |            | <b>307</b>     | <b>1 072</b>  | <b>-71%</b> | <b>983</b>          |
| Endettement à Long & Moyen Terme             |                |              |            | 115            | 307           | -62%        | 194                 |
| Emprunts à moins d'un an                     |                |              |            | 192            | 365           | -47%        | 389                 |
| Découvert & autres crédits CT                |                |              |            | 0              | 400           | -100%       | 400                 |

(\*) Chiffres non audités.

(\*\*) Chiffres définitifs et audités.

#### Revue opérationnelle :

Le chiffre d'affaires SAM du deuxième trimestre 2026 s'est élevé à 7.158 millions de dinars enregistrant ainsi une progression de 11% par rapport à la même période de 2025 quant au chiffre d'affaires du premier semestre, il a augmenté de 6% par rapport au premier semestre de 2025.

L'augmentation du chiffre d'affaires de SAM a impacté positivement le chiffre d'affaires consolidé qui s'est établi à 15.133 millions de dinars au 30.06.2026 enregistrant ainsi une progression de 7% par rapport au premier semestre de 2025 (le chiffre d'affaires consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2026 a augmenté de 13% par rapport à la même période de 2025).

#### Investissement :

L'investissement cumulé au 30 juin 2026 a augmenté de 4% par rapport à la même période de 2025.

#### Endettement :

L'endettement qui s'est établi à 307 KTND à la fin du deuxième trimestre a enregistré ainsi une baisse de 71% par rapport au premier semestre de 2025 et une baisse de 69% par rapport à la fin d'année 2025.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Les Ciments de Bizerte

**Siège social :** Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> Trimestre 2026

#### Indicateurs :

|                                             | 2 <sup>ème</sup><br>trimestre<br>2026 | 2 <sup>ème</sup><br>trimestre<br>2025 | VAR<br>%      | du 01/01/2026<br>au 30/06/2026 | du 01/01/2025<br>au 30/06/2025 | VAR<br>%       | du<br>01/01/2025<br>au<br>31/12/2025(*) |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------------------|
| <b>PRODUCTION</b>                           |                                       |                                       |               |                                |                                |                |                                         |
| Clinker en tonnes                           |                                       |                                       |               |                                |                                |                |                                         |
| Ciment en tonnes                            | 38 336                                | 41 009                                | - 6.51%       | 66 904                         | 89 457                         | -25.21%        | 119 317                                 |
| Chaux en tonnes                             | 483                                   | 561                                   | -13.90%       | 932                            | 1 128                          | -17.37%        | 1 923                                   |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                   |                                       |                                       |               |                                |                                |                |                                         |
| Ventes locales et revenus du quai en dinars | 9 199 218                             | 9 720 403                             | - 5.36%       | 17 109 248                     | 20 589 512                     | - 16.90%       | 40 513 080                              |
| Exportation équivalent en dinars            | 0                                     | 0                                     | 0%            | 0                              | 0                              | 0%             | 0                                       |
| <b>Total H.T.V.A.</b>                       | <b>9 199 218</b>                      | <b>9 720 403</b>                      | <b>-5.36%</b> | <b>17 109 248</b>              | <b>20 589 512</b>              | <b>-16.90%</b> | <b>40 513 080</b>                       |
| <b>INVESTISSEMENTS</b>                      |                                       |                                       |               |                                |                                |                |                                         |
| En dinars HTVA                              | 0                                     | 0                                     | 0%            | 0                              | 0                              | 0%             | 159 074                                 |
| <b>ENDETTEMENTS EN DINARS</b>               |                                       |                                       |               |                                |                                |                |                                         |
| Principal                                   |                                       |                                       |               | 97 573 021                     | 97 081 283                     | +0.50%         | 98 160 465                              |
| Intérêts                                    |                                       |                                       |               | 23 397 328                     | 24 887 630                     | -5.98%         | 24 206 413                              |
| <b>Total</b>                                |                                       |                                       |               | <b>120 970 349</b>             | <b>121 968 913</b>             | <b>+0.81%</b>  | <b>122 366 878</b>                      |
| Crédits de Gestion en dinars                |                                       |                                       |               | 25 409 203                     | 26 771 441                     | -5.08%         | 23 409 990                              |

(\*) Les chiffres ayant servi pour l'élaboration des indicateurs d'activité trimestriels au 31 décembre 2025, sont issus des livres comptables de la société arrêtés et approuvés par les commissaires aux comptes.

#### Commentaires :

##### **1. Fait marquant :**

Au cours du deuxième trimestre 2026, la Société Les Ciments de Bizerte a engagé la mise en œuvre d'un Plan de restructuration approuvé par le Conseil Ministériel Restreint le 17 mars 2026. Les principales actions ont porté sur la finalisation et la validation du Business Plan, l'ouverture des discussions avec les établissements bancaires en vue de la restructuration financière et la préparation des premières mesures opérationnelles nécessaires à la relance de l'activité de production de clinker.

##### **Production et chiffre d'affaires :**



Au cours du deuxième trimestre 2026, la production de clinker est demeurée suspendue dans l'attente de la finalisation des conditions nécessaires au redémarrage du four. Afin d'assurer la continuité de ses activités et de préserver sa présence sur le marché, la société a poursuivi l'approvisionnement en clinker destiné au broyage et à la production de ciment.

La production de ciment a diminué à **38 336 tonnes**, contre **41 009 tonnes** au deuxième trimestre 2025, soit une diminution de **6,51 %**. Cette dégradation reste liée au contexte actuel de fonctionnement de l'usine. La société anticipe toutefois une amélioration de son niveau d'activité à la suite de la conclusion d'un contrat d'approvisionnement portant sur **150 000 tonnes de clinker**, financé par un crédit bancaire, destiné à sécuriser les besoins de production des prochains mois.

La production de chaux a atteint **483 tonnes**, contre **561 tonnes** durant la même période de l'exercice précédent, soit une diminution de **16,14 %**, en relation avec l'évolution de la demande sur le marché national.

Le chiffre d'affaires local s'est établi à **9 199 218 dinars**, contre **9 720 403 dinars** au deuxième trimestre 2025, soit une baisse par rapport à la même période de l'année précédente.

En parallèle, les prestations de déchargement des navires de coke de pétrole ont continué à générer des revenus complémentaires, contribuant au maintien du niveau d'activité de la société.

## **2. Endettement :**

La société poursuit la gestion de ses engagements financiers dans un environnement contraignant. La validation du plan de restructuration constitue une étape importante vers l'amélioration progressive de sa structure financière et la consolidation de ses équilibres, en accompagnant la mise en œuvre des mesures de redressement prévues.

## **3. Perspectives :**

Au cours du troisième trimestre 2026, la Société Les Ciments de Bizerte poursuivra la mise en œuvre de son plan de restructuration, conformément au calendrier arrêté. Ses principales priorités porteront sur :

- la poursuite de l'exécution des actions prévues par le plan de restructuration ;
- le renforcement de la maîtrise des coûts de production et de distribution afin d'améliorer la performance économique de la société ;
- la continuité de la production de ciment grâce à l'approvisionnement en clinker importé et à son broyage, dans l'attente de la reprise de la production de clinker ;
- la consolidation de la position commerciale de la société et le développement de sa part de marché sur le marché local ;
- le maintien d'un climat social propice à la poursuite des activités et à la réussite du processus de restructuration ;
- la poursuite des prestations de déchargement de coke de pétrole au profit des opérateurs du secteur ;

## AVIS DES SOCIETES

### **INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**

#### **SANIMED**

**Siège social** : Route de Gremda Km 10,5 / BP 68 Markez Sahnoun

La société SANIMED publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2026 :

| Libellé                                                                   | 2 ème Trimestre |           |                   | Cumul au 30 juin |             |                   | Cumul<br>2025 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-------------------|------------------|-------------|-------------------|---------------|
| En dinars                                                                 | 2026            | 2025      | Variation<br>en % | 2026             | 2025        | Variation<br>en % |               |
| 1- Chiffre d’Affaires                                                     | 7 521 803       | 7 856 998 | -4%               | 14 102 602       | 15 121 781  | -7%               | 28 402 884    |
| CA Local                                                                  | 4 388 275       | 4 017 109 | 9%                | 8 250 267        | 7 694 796   | 7%                | 16 091 694    |
| CA Export                                                                 | 3 133 528       | 3 839 889 | -18%              | 5 852 335        | 7 426 985   | -21%              | 12 311 190    |
| 2- Production                                                             | 7 359 924       | 7 875 323 | -7%               | 14 590 412       | 14 190 416  | 3%                | 28 102 394    |
| 3- Investissements                                                        |                 |           |                   | 175 446          | 131 482     | 33%               | 942 535       |
| 4- Engagements bancaires                                                  |                 |           |                   | 115 696 210      | 110 277 913 | 5%                | 112 614 605   |
| Dettes à Moyen et Long terme                                              |                 |           |                   | 103 408 941      | 102 377 359 | 1%                | 107 423 303   |
| Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires) |                 |           |                   | 12 287 269       | 7 900 554   | 56%               | 5 191 303     |

*\*Les chiffres de l'année 2025 sont provisoires.*

#### **Commentaires sur les indicateurs d'activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2026 :**

- ✓ Au terme du deuxième Trimestre de l'année 2026 le chiffre d'Affaires global de SANIMED a atteint 14 103 mDT, soit une baisse de 7% par rapport à la même période de 2025.
- ✓ Le chiffre d'affaires local s'est établi à 8 250 mDT contre 7 695 mDT au 30 Juin 2025, soit une hausse de 7% confirmant une amélioration de la demande sur le marché Tunisien .
- ✓ Le chiffre d'affaires export a atteint 5 852 mDT contre 7 427 mDT à la même période de 2025, soit une baisse de 21%. Cette évolution ne reflète pas une baisse des commandes, dans la mesure où le carnet de commandes export demeure important.
- ✓ La production a enregistré au premier semestre 2026 une hausse de 3% par rapport à la même période de 2025, atteignant 14 590 mDT contre 14 190 mDT. Cette évolution traduit l'amélioration progressive des performances industrielles de la société, grâce à une optimisation de la capacité de production et à une meilleure utilisation des équipements. Cette évolution permet à la société de reconstituer progressivement un niveau de stock adapté à son carnet de commandes, notamment à l'export, afin de répondre plus efficacement à la demande dès le rétablissement normal des conditions de financement et d'approvisionnement.
- ✓ La société a réalisé des investissements de l'ordre de 175 mDT durant le premier semestre de 2026.
- ✓ Les engagements bancaires s'établissent au 30/06/2026 à 115 696 mDT contre un total de 112 615 mDT à la fin de l'année 2025. La restructuration des dettes bancaires est en cours de mise en place après obtention des accords et autorisations nécessaires.

## Indicateurs d'Activité Trimestriels

### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS « SIMPAR »

**Siège social :** 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La société Immobilière et de Participations « Simpar » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2026.

|                                                       |             |           |                  |                  | (dt)            |
|-------------------------------------------------------|-------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| LIBELLES                                              | 2T2026      | 2T2025    | CUMUL 30/06/2026 | CUMUL 30/06/2025 | EXERCICE 2025** |
| <b>REVENUS</b>                                        | 10 411 998  | 636 599   | 12 477 049       | 696 599          | 4 642 999       |
| -VENTES                                               | 9 593 789   | 324 500   | 11 651 782       | 384 500          | 4 269 107       |
| .Ventes de logements                                  | 9 562 919   | 265 500   | 11 586 487       | 265 500          | 4 036 482       |
| .Ventes de magasins et bureaux                        | 0           | 0         | 0                | 60 000           | 60 000          |
| .Ventes de terrains lotis                             | 30 870      | 59 000    | 65 295           | 59 000           | 172 625         |
| -PRODUITS DE PARTICIPATIONS                           | 740 381     | 258 917   | 740 381          | 258 917          | 251 370         |
| -AUTRES                                               | 77 828      | 53 182    | 84 886           | 53 182           | 122 522         |
| <b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>                           | 3 201 891   | 1 277 120 | 3 934 922        | 2 246 004        | 3 912 188       |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                   | 2 124 294   | 887 991   | 2 607 110        | 1 616 664        | 1 530 460       |
| <b>STOCKS EN COURS</b>                                | -23 948 978 | 3 667 393 | 9 005 630        | 46 309 872       | 29 361 448      |
| <b>STOCKS DE PRODUITS FINIS</b>                       | 18 911 502  | -211 699  | 56 883 038       | 12 782 294       | 39 737 317      |
| STOCKS DE TERRAINS A BATIR                            | 393 336     | 201 138   | 24 565 884       | 25 186 183       | 25 885 624      |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>                    | -55 178     | 26 045    | 12 161 327       | 12 091 925       | 12 161 321      |
| <b>STRUCTURE DES PLACEMENTS</b>                       | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -ACTIONS                                              | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -AUTRES                                               | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| <b>LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS D</b> | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -PRISES DE PARTICIPATIONS                             | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -CESSIONS DE PARTICIPATIONS                           | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| <b>TOTAL DES CREANCES</b>                             | 5 229 625   | -121 937  | 5 928 735        | 139 742          | 471 990         |
| <b>AVANCES RECUES DES CLIENTS</b>                     | 1 389 175   | 1 686 664 | 10 826 526       | 5 889 533        | 8 293 523       |
| <b>DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RE</b>    | 2 233 207   | 2 846 604 | 3 598 873        | 5 795 407        | 18 038 653      |
| <b>REVENUS PAR CATEGORIE</b>                          | 740 381     | 258 917   | 740 381          | 258 917          | 251 370         |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES      | 116 516     | 7 144     | 116 516          | 7 144            | 15 344          |
| -DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES      | 623 865     | 236 026   | 623 865          | 236 026          | 236 026         |
| -PLUS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES         | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -PLUS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES             | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS                        | 0           | 15 747    | 0                | 15 747           | 0               |
| <b>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</b>            | 130 858     | 34 252    | 185 977          | 46 889           | 213 948         |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES             | 148         | 0         | 148              | 0                | 98 315          |
| -REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES                 | 130 709     | 34 252    | 185 828          | 46 889           | 115 633         |
| <b>LES PROVISIONS</b>                                 | -59         | 4 384     | 0                | 6 474            | 18              |
| -COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES                    | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES        | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES            | 0           | 0         | 0                | 0                | 0               |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION D         | -59         | 197       | 0                | 197              | 18              |
| -DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION D         | 0           | 3 052     | 0                | 6 278            | 0               |
| <b>PLACEMENTS A COURT TERME</b>                       | 0           | 0         | 0                | -                | 0               |
| <b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>        | 1 991 972   | 637 833   | - 385 708        | - 1 951 681      | 43 438          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                               |             |           |                  |                  | 117 222 341     |

\* \* chiffres audités

\* Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés

\* Les stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

## **Faits saillants ayant marqué l'activité de la SIMPAR au cours du deuxième Trimestre 2026-**

### **Commentaires:**

- \* Le chiffre d'affaires de la société au titre du deuxième trimestre 2026 a atteint 9,5 millions de dinars, contre 324 mille dinars au 30 juin 2025. Cette évolution s'explique notamment par l'obtention du procès-verbal du projet Galaxie au mois de juin 2026, ayant généré un chiffre d'affaires de 5,8 millions de dinars.
- \* Le total des revenus cumulés de la société au 30 juin 2026 s'élève à 12,4 millions de dinars, contre 696,5 mille dinars à la même période en 2025. Cette progression s'explique par la hausse significative du chiffre d'affaires, telle que précisée ci-dessus, ainsi que par les dividendes perçus au cours de la période.
- \* Au 30 juin 2026, les avances clients s'élèvent à 10,8 millions de dinars, correspondant à un chiffre d'affaires de 18 millions de dinars. Le chiffre d'affaires annuel prévisionnel est estimé à 31 millions de dinars.
- \* Obtention du procès-verbal de récolement du projet Raoued. Le chiffre d'affaires prévisionnel de ce projet est estimé à environ 36 millions de dinars.
- \* Avancement des travaux de construction du projet HSC 8, situé à Choutrana I – La Soukra, en groupement avec la SPI EL MADINA. Le chiffre d'affaires prévisionnel (quote-part SIMPAR) pour ce projet est estimé à environ 9 millions de dinars.
- \* Lancement des travaux de construction du projet Jardins d'El Menzah, en groupement avec la SPI EL MADINA. Le chiffre d'affaires prévisionnel (quote-part SIMPAR) pour ce projet est estimé à environ 23 millions de dinars.

## Avis des sociétés

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

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

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

La société Tunisie Profilés Aluminium -TPR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2026, établis sur base individuelle et consolidée :

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

| Indicateurs                                                     | 2 ème trimestre de l'exercice comptable 2026 | 2 ème trimestre de l'exercice comptable 2025 | Variation en % | Cumul au 30/06/2026 | Cumul au 30/06/2025 | Variation en % | Exercice comptable 2025 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|-------------------------|
| I- Chiffres d'affaires ( en DT)                                 | 48 219 730                                   | 63 448 618                                   | -24%           | 96 807 700          | 110 603 045         | -12%           | 233 650 954             |
| - Chiffre d'affaires local                                      | 29 285 778                                   | 41 705 191                                   | -30%           | 59 934 509          | 69 164 413          | -13%           | 148 488 572             |
| - Chiffre d'affaires à l'export                                 | 18 933 952                                   | 21 743 427                                   | -13%           | 36 873 191          | 41 438 632          | -11%           | 85 162 382              |
| - Autres revenus                                                | 71 670                                       | 68 110                                       | 5%             | 138 657             | 119 658             | 16%            | 308 556                 |
| Total des Revenus                                               | 48 291 400                                   | 63 516 728                                   | -24%           | 96 946 357          | 110 722 703         | -12%           | 233 959 510             |
| - Production en Valeur ( en DT)                                 | 42 192 147                                   | 62 395 236                                   | -32%           | 82 870 032          | 113 135 532         | -27%           | 234 637 296             |
| III - Investissement ( en DT)                                   |                                              |                                              |                | 428 932             | 12 471 510          | -97%           | 21 036 924              |
| - Investissements Corporels et Incorporels                      |                                              |                                              |                | 379 596             | 1 389 010           | -73%           | 3 549 331               |
| - Investissements Financiers (Titres de participation)          |                                              |                                              |                | 0                   | 11 082 500          | 100%           | 17 487 593              |
| IV- Structure de l'endettement ( en DT)                         |                                              |                                              |                | 53 477 116          | 91 862 079          | -42%           | 78 135 872              |
| - Endettement à Long et Moyen Terme                             |                                              |                                              |                | 11 083 256          | 8 184 220           | 35%            | 14 518 485              |
| - Endettement net à court terme                                 |                                              |                                              |                | 42 393 860          | 83 677 859          | -49%           | 63 617 387              |
| V-Placements en billets de trésorerie & bons de trésor ( en DT) |                                              |                                              |                | 63 250 000          | 74 300 000          | -15%           | 72 450 000              |

\* Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels de l'exercice 2026, publiés ci-dessus, sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

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

\* Les indicateurs de l'exercice 2025 tels qu'ils sont présentés sont audités et arrêtés par les commissaires aux comptes.

## **Commentaires des indicateurs**

### **Chiffre d'affaires**

#### Principaux résultats :

- \* Chiffre d'affaires semestriel : s'établit à 96,8 millions DT, en baisse de 12 % par rapport au premier semestre 2025 (110,6 millions DT).
- \* Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2026 : s'établit à 48,2 millions DT, en baisse de 24 % par rapport à la même période une année auparavant.
- \* Chiffres d'affaires local : En Baisse de 13 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2026 et de 30 % au deuxième trimestre.
- \* Chiffres d'affaires Export : En Baisse de 11 % sur le 1<sup>er</sup> semestre et de 13 % au deuxième trimestre.

Les raisons de cette baisse sont :

- \* Les perturbations géopolitiques dans la région du Golfe ;
- \* Les difficultés d'approvisionnement en billettes d'aluminium, dues notamment aux dommages subis par deux fournisseurs stratégiques ;
- \* Les retards de livraison ayant ralenti la production.

### **Production**

La production a diminué de 27 % au premier semestre, à 82,9 millions DT, en raison des difficultés d'approvisionnement.

### **Investissement et Endettement**

- \* Les investissements se sont établis à 0,43 million DT, contre 12,47 millions DT par rapport à la même période de l'exercice précédent.
- \* L'endettement total a diminué de (-42 %) pour atteindre 53,5 millions DT, en raison de la baisse des financements à court terme liée à la diminution des achats de matières premières.

### **Placement**

La valeur des placements a atteint 63 250 000 DT au 30 Juin 2026, en diminution de -15% par rapport à 74 300 000 DT au 30 Juin 2025.

Malgré ce contexte, TPR souligne :

- \* Une capacité d'adaptation, notamment grâce au recours aux billettes produites localement ;
- \* Le maintien de ses parts de marché à l'export ;
- \* Un carnet de commandes en progression ce qui laisse entrevoir une demande internationale toujours soutenue lorsque les contraintes d'approvisionnement seront levées.

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

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

| Indicateurs                     | 2ème trimestre de l'exercice comptable 2026 | 2ème trimestre de l'exercice comptable 2025 | Variation en % | cumul au 30/06/2026 | cumul au 30/06/2025 | Variation en % |
|---------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|----------------|
| I- Chiffres d'affaires (en DT)  | 79 541 823                                  | 94 309 523                                  | -16%           | 152 335 678         | 171 516 174         | -11%           |
| - Chiffre d'affaires local      | 29 191 275                                  | 41 255 333                                  | -29%           | 60 150 193          | 69 368 829          | -13%           |
| - Chiffre d'affaires à l'export | 50 350 548                                  | 53 054 190                                  | -5%            | 92 185 485          | 102 147 345         | -10%           |
| - Autres revenus                | 71 670                                      | 68 484                                      | 5%             | 138 657             | 119 658             | 16%            |
| <b>Total des Revenus</b>        | <b>79 613 493</b>                           | <b>94 378 007</b>                           | <b>-16%</b>    | <b>152 474 335</b>  | <b>171 635 832</b>  | <b>-11%</b>    |

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

\* le chiffre d'affaires du groupe atteint 152,3 millions DT, en baisse de 11 % sur le premier semestre ;

\* Le chiffre d'affaires local diminue de 13 % et celui de l'export de 10 %. La baisse des ventes export est liée aux contraintes de production plutôt qu'à une baisse de la demande.

En conclusion, le premier semestre 2026 est marqué par une baisse d'activité, essentiellement imputable aux difficultés d'approvisionnement et au contexte géopolitique.