



Bulletin Officiel

N°7662 Mercredi 29 juillet 2026

www.cmf.tn31^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025	3
INFORMATION DU CMF PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES : PRECISIONS SUR L'OBLIGATION D'INFORMATION SUR LES FAITS SUSCEPTIBLES DE METTRE EN PERIL LES INTERETS DES SOCIETES OU DES INVESTISSEURS	9
INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025	13
PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025	17

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UBCI-FCP CEA	19
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	20
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	21
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	22
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	23

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

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE « ENNAKL 2026-1 »

ANNEXE III

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

- CITY CARS

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- TUNISIAN SAUDI BANK
- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- TUNISIAN SAUDI BANK
- SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

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 وأدائها المالي أو نشاطها أو أفاقها المستقبلية.

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

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

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

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

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

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

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

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

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

a. Mode de gouvernance :

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

b. Stratégie ESG :

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

c. Gestion des risques et opportunités :

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

d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier
--

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

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

توضيح للمعطيات الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة صلب القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 المتعلقة بالتحديات المناخية وبالعوامل 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 والحوكمة المرتبطة بنشاط هذه الشركات. ويتعين أن تشمل هذه المعلومات، على وجه الخصوص، المخاطر والفرص المحددة، وانعكاساتها الحالية أو المحتملة على الوضعية المالية، والأداء، واستمرارية النشاط، والآفاق المستقبلية، سواء كانت هذه المخاطر والفرص ناتجة عن نشاط الشركة ذاته أو عن أنشطة شركات المجموعة.

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

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

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UBCI-FCP CEA

Fonds Commun de Placement de catégorie Mixte dédié exclusivement
aux titulaires des Comptes Epargne en Actions «CEA»
Agrément du CMF N°47-2013 du 06 novembre 2013
Adresse : 1, Place Pasteur-1002 Tunis Belvédère

UNION CAPITAL, Intermédiaire en Bourse a obtenu l'agrément du CMF N° 39-2026 du 29 juillet 2026 pour le changement de distributeur des parts du fonds UBCI-FCP CEA et sa désignation en tant que nouveau distributeur.

Cette modification entrera en vigueur le 03 Août 2026.

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie Obligataire
Agrément du Ministre des Finances 08 avril 1992
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis Belvédère

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a obtenu l'agrément du CMF N° 38-2026 du 29 juillet 2026 pour le changement de son distributeur et la désignation de l'intermédiaire en bourse UNION CAPITAL en tant que nouveau distributeur.

Cette modification entrera en vigueur le 03 Août 2026.

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie Obligataire
Agrément du Ministre des Finances 03 Novembre 1997
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis Belvédère

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°40-2026 du 29 juillet 2026 pour le changement de son distributeur et la désignation de l'intermédiaire en bourse UNION CAPITAL en tant que nouveau distributeur.

Cette modification entrera en vigueur le 03 Août 2026.

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie Actions
Agrément du Ministre des Finances du 10 janvier 2000
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis Belvédère

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV a obtenu l'agrément du CMF N° 41-2026 du 29 juillet 2026 pour le changement de son distributeur et la désignation de l'intermédiaire en bourse UNION CAPITAL en tant que nouveau distributeur.

Cette modification entrera en vigueur le 03 Août 2026.

AVIS DES SOCIETES

CHANGEMENT DU DISTRIBUTEUR

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie Mixte
Agrément du Ministre des Finances 19 mars 1999
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis Belvédère

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV a obtenu l'agrément du CMF N° 37-2026 du 29 juillet 2026 pour le changement de son distributeur et la désignation de l'intermédiaire en bourse UNION CAPITAL en tant que nouveau distributeur.

Cette modification entrera en vigueur le 03 Août 2026.

2026- AS – 1016

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

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

COMMUNIQUE

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

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

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

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

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

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

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

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

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

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

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

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

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

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

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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

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

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

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

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

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

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

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

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 SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

CITY CARS

Siège Social : 31, Rue des usines, Z.I Kheireddine, 2015, la Goulette, Tunis

La société CITY CARS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2026.

INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 2^{ème} TRIMESTRE 2026

Désignation	2 ^{ème} Trimestre 2026*	2 ^{ème} Trimestre 2025	Au 30/06/2026*	Au 30/06/2025**	Au 31/12/2025**
Total des Revenus (Hors taxes)	87 798 218	109 806 010	165 254 632	180 786 007	385 673 965
Coût d'achat des marchandises vendues	75 219 958	92 265 805	140 678 409	152 131 687	324 611 272
Charges Financières nettes	802 011	421 250	1 311 140	1 164 906	2 481 096
Produits des placements	5 162 357	4 989 885	5 732 820	6 297 887	8 832 461
Trésorerie nette	-	-	23 756 938	59 650 789	84 454 166
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	-	-	112	125	147
Nombre de points de vente	-	-	22	22	22
Surface totale des points de vente (en m ²)	-	-	25 152	25 152	25 152
Masse Salariale	1 540 268	1 228 171	2 781 964	2 309 014	5 271 420
Effectif fin de période	-	-	99	83	98

* : Selon les données comptables disponibles.

** : Selon des données comptables auditées.

Les indicateurs publiés ci-dessus sont issus des comptes comptables établis conformément aux principes et normes comptables Tunisiens.

Faits saillants :

- Au terme du 1^{er} semestre 2026, les revenus se sont établis à 165,255 MDT contre 180,786 MDT courant la même période en 2025, enregistrant une baisse de 8,6%. En dépit de cette baisse des revenus, le volume des ventes de Véhicules Neufs s'est amélioré de 8,3%, durant les six premiers mois 2026 comparativement à la même période en 2025, pour atteindre 3.445 immatriculations avec une part de marché de 9,7%.
- Durant le 1^{er} semestre 2026, les charges financières nettes ont enregistré une hausse de 12,6% pour s'élever à 1,311 MDT contre 1,165 MDT pendant la même période en 2025, provenant essentiellement de l'augmentation des intérêts sur effets escomptés.
- Au cours du 1^{er} semestre 2026, les produits des placements se sont établis à 5,733 MDT contre 6,298 MDT pendant la même période en 2025, soit une baisse de 9,0%.
- Au 30/06/2026, la trésorerie nette s'est établie 23,757 MDT contre 59,651 MDT une année auparavant.

Il est à noter que l'impact négatif observé courant le 1^{er} semestre 2026 sur le résultat financier et la trésorerie est la conséquence directe de l'application de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 2026-04 du 26 mars 2026.

MDT : Million(s) de Dinars.

بلاغ الشركات

القوائم المالية

البنك التونسي السعودي المقر الاجتماعي : 32, نهج الهادي كراي- 1082 تونس

ينشر البنك التونسي السعودي قوائمه المالية للسنة المحاسبية المختومة في 31/12/2025 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد في 30 جويلية 2026. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام والخاص لمراقبي الحسابات السيدة نور الهادي هنان والسيد وليد بن صالح.

الموازنة المقارنة في نهاية ديسمبر 2025 (الوحدة : ألف دينار تونسي)

31/12/2024	31/12/2025	مذكرة	البنود
الأصول			
28 155	30 571	1	الخزينة و الحسابات لدى البنك المركزي والبريد والخزينة العامة
77 169	40 009	2	ودائع و مستحقات على المؤسسات البنكية والمالية
497 627	433 555	3	مستحقات على الحرفاء
220 578	268 324	4	المحفظة التجارية
78 103	70 053	5	محفظة الإستثمار
9 952	11 430	6	الأصول الثابتة
38 352	21 066	7	الأصول الأخرى
949 936	875 008		مجموع الأصول
الخصوم			
32 050	17 610	8	البنك المركزي والحساب البريدي
11 195	1 051	9	إيداعات وأرصدة المؤسسات البنكية والمالية
878 513	979 557	10	ودائع الحرفاء
88 248	20 068	11	الإقتراضات الخارجية
66 446	41 544	12	خصوم أخرى
1 076 452	1 059 830		مجموع الخصوم
الأموال الذاتية			
		13	
100 000	100 000		رأس المال
83 282	83 286		الاحتياطيات
-	0		أموال ذاتية أخرى
(154 809)	(228 695)		أرباح مرحلة
(73 887)	(81 102)		نتيجة في طور التخصيص
(81 102)	(58 311)		النتيجة المحاسبية
(126 516)	(184 822)		مجموع الأموال الذاتية
949 936	875 008		مجموع الخصوم و الأموال الذاتية

التعهدات خارج الموازنة المقارنة
في نهاية ديسمبر 2025
(الوحدة : ألف دينار تونسي)

31/12/2024	31/12/2025	مذكرة	البند
75 282	74 731		الضمانات و الكفالات المقدمة
4 255	1 788		إعتمادات مستندية
32 000	17 000		الأصول المقدمة كضمان
111 537	93 519	1.14	مجموع خصوم محتملة
110 398	98 944		تعهدات تمويل لفائدة الحرفاء
-	-		تعهدات على المساهمات
110 398	98 944	1.14	مجموع تعهدات ممنوحة للحرفاء
668 992	626 552		ضمانات مقبولة من الحرفاء
668 992	626 552	2.14	مجموع تعهدات مستلمة

قائمة النتائج المقارنة
من 1 جانفي الى 31 ديسمبر 2025
(الوحدة :ألف دينار تونسي)

31/12/2024	31/12/2025	مذكرة	البنود
			إيرادات الإستغلال البنكي
47 270	45 336	2.15	فوائد مستلمة وإيرادات أخرى
14 636	13 667	3.15	عمولات
19 237	26 108	4.15	أرباح المحفظة التجارية والعمليات المالية
5 162	6 369	5.15	أرباح محفظة الإستثمار
86 305	91 480		مجموع إيرادات الإستغلال البنكي
			أعباء الإستغلال البنكي
(74 279)	(75 546)	6.15	فوائد مدفوعة وأعباء أخرى
(718)	(755)	7.15	عمولات مدينة
(1)	(13)	8.15	خسائر علي محفظة العمليات التجاري
(74 998)	(76 314)		مجموع أعباء الإستغلال البنكي
11 307	15 166	15	الناتج البنكي الصافي
(44 551)	(21 928)	16	مخصصات المدخرات ونتيجة تصحيح قيم المستحقات
(250)	(2 755)	17	مخصصات المدخرات ونتيجة تصحيح قيم محفظة الاستثمار
100	116	18	إيرادات الإستغلال الأخرى
(32 190)	(33 417)	19	أجور وتكاليف إجتماعية
(12 742)	(12 582)	20	تكاليف الاستغلال العامة
(2 341)	(2 859)	21	رصد الإستهلاكات والإطفاءات
(80 667)	(58 259)		نتيجة الإستغلال
(155)	275	22	أرباح وخسائر عادية أخرى
(270)	(317)	23	الضريبة على الشركات
(81 092)	(58 301)		نتيجة الأنشطة العادية
(10)	(10)	24	أرباح وخسائر خارقة للعادة
(81 102)	(58 311)		نتيجة السنة المالية بعد مفعول التغيرات المحاسبية

جدول التدفقات النقدية المقارن
في نهاية ديسمبر 2025
(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2024/12/31	2025/12/31	مذكرة	البنود
أنشطة الاستغلال			
79 891	81 748		إيرادات الاستغلال البنكي المقبوض
(96 063)	(97 443)		أعباء الاستغلال البنكي المدفوعة*
(4 663)	23 428		إيداعات المؤسسات المالية والبنكية*
38 459	46 375		قروض و تسبيقات/سداد قروض و تسبيقات ممنوحة للحرفاء*
93 766	101 044		ودائع/ مسحوبات للحرفاء*
(33 229)	(42 380)		سندات التوظيف*
(40 907)	(24 622)		مبالغ مسددة للأعوان ودائنون آخرون*
5 977	(12 910)		تدفقات نقدية أخرى متأتية من أنشطة الإستغلال*
(270)	(317)		الأداءات المدفوعة على الأرباح*
42 961	74 923		التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستغلال
أنشطة الاستثمار			
4 761	8 792		فوائد وحصص أرباح مقبوضة على محفظة الاستثمار
(15 514)	2 475		إقتناء/تقويت في محفظة الاستثمار
(2 203)	(4 336)		إقتناء/تقويت في أصول ثابتة*
(12 956)	6 931		التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستثمار
أنشطة التمويل			
-	-		إصدار أسهم
-	-		إصدار إقتراضات
-	-		سداد إقتراضات
15 689	(68 179)		ارتفاع / انخفاض الموارد الخصوصية
-	-		حصص أرباح مدفوعة
15 689	(68 179)		التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة التمويل
45 694	13 675		التغيير الصافي في السيولة أو ما يعادلها خلال الفترة المحاسبية
(5 394)	40 300		السيولة أو ما يعادل السيولة في بداية الفترة المحاسبية
40 300	53 975	25	السيولة أو ما يعادل السيولة في نهاية الفترة المحاسبية

* وقعت معالجة المعلومات المالية في 31 ديسمبر 2024 لغاية المقارنة.

الإيضاحات حول القوائم المالية
للسنة المحاسبية المختومة
في 31 ديسمبر 2025

1. تقديم البنك

تأسس البنك التونسي السعودي بتاريخ 30 ماي 1981، إثر توقيع إتفاقية في الغرض بين الجمهورية التونسية والمملكة العربية السعودية.

وقد تم تغيير الاسم والغرض الاجتماعي للبنك طبقاً لقرار الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة بتاريخ 15 ديسمبر 2004، لتمارس نشاط البنك الشامل بعد أن تم إلغاء الاتفاقية المذكورة.

أهمّ مشمولات البنك تتمثل في قبول الودائع ومنح القروض بجميع أشكالها، القيام بعمليات الصرف، وضع وسائل الدفع، القيام بالاستثمارات والمساهمة في رأس مال الشركات التونسية العربية والأجنبية وبصفة عامة جميع العمليات المصرفية.

ويبلغ رأس مال البنك 100 مليون دينار مجزأ على مليون سهم بقيمة إسمية للسهم الواحد تساوي 100 دينار، موزعة مناصفة بين المملكة العربية السعودية والدولة التونسية.

وفي نطاق تطهير الوضعية المالية و تحويل البنك التونسي السعودي إلى بنك شامل وقع خلال سنة 2002 التفويت في مستحقات متعثرة على الحرفاء بما قيمته 162 351 ألف دينار و قسط من محفظة الاستثمار يبلغ 74 127 ألف دينار إلى شركات فرعية.

وقد تم طبقاً لقرار الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 15 مارس 2017، تغيير الاسم التجاري ليصبح البنك التونسي السعودي (Tunisian Saudi Bank).

2. أسس القياس والمعايير المحاسبية المطبقة في تقديم القوائم المالية

تم إعداد القوائم المالية للبنك التونسي السعودي وفقاً للأحكام المنصوص عليها في القانون عدد 112 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 المتعلق بالنظام المحاسبي للمؤسسات، بالإضافة إلى الأحكام الواردة في قرار وزير المالية الصادر بتاريخ 25 مارس 1999 المتعلق بالمصادقة على المعايير المحاسبية القطاعية المتعلقة بالعمليات البنكية وقد تم تقديم القوائم المالية وفقاً للنموذج المحدد في المعيار المحاسبي رقم 21 المتعلق بعرض القوائم المالية للمؤسسات البنكية.

تم إيقاف القوائم المالية في تاريخ 31 ديسمبر 2025، مع الالتزام بتطبيق المبادئ والاتفاقيات المحاسبية الواردة في الأمر عدد 2459 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996، والمتعلق بالمصادقة على الإطار المفاهيمي للمحاسبة والمبادئ المحاسبية المحددة في المعايير المحاسبية القطاعية للمؤسسات البنكية. ومن بين هذه المبادئ، تم تطبيق القواعد التالية في إدراج الإيرادات والمصاريف، وتقييم المستحقات والسندات، بالإضافة إلى قواعد تحويل المعاملات بالعملات الأجنبية.

1.2 قاعدة الإقرار بالمداخيل و الأعباء

يتم احتساب الفوائد والإيرادات المماثلة والعمولات المتعلقة بالسنة المالية 2025 بناءً على المبلغ المتعلق بالفترة الممتدة من 1 جانفي إلى 31 ديسمبر 2025. وبالتالي، لا يتم احتساب الإيرادات التي تم تحصيلها والمتعلقة بفترات لاحقة لتاريخ 31 ديسمبر 2025 ضمن نتيجة السنة المالية 2025، وذلك وفقاً للأحكام الواردة في المعايير المحاسبية. من جهة أخرى، يتم احتساب الإيرادات المستحقة والتي لم يحل أجل سدادها بتاريخ 31 ديسمبر 2025 ضمن النتيجة.

وفقاً لما هو منصوص عليه في المعيار المحاسبي القطاعي رقم 24 أو في منشور البنك المركزي التونسي رقم 24 لسنة 1991 المؤرخ في 17 ديسمبر 1991، لا يتم احتساب الفوائد والإيرادات المماثلة المستحقة الدفع بتاريخ 31 ديسمبر 2025 والتي لم يتم تحصيلها أو التي كانت عملية تحصيلها مشكوك فيها ضمن النتيجة، بل تظهر ضمن الموازنة في شكل فوائد مخصصة.

من ناحية أخرى، يتم إدراج الفوائد والإيرادات المماثلة التي تم تسجيلها كفوائد مخصصة خلال السنوات المحاسبية السابقة وتم تحصيلها في السنة الحالية ضمن نتيجة السنة المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2025. يقع الإقرار بالعمولات عندما يتم إسداء الخدمة، وكلما أصبحت مستحقة طيلة الفترة التي يغطيها التعهد أو طيلة فترة تحقيق الاعتماد.

يقع احتساب أعباء الفوائد والعمولات المتكبدة، ومصاريف الأعوان، والأعباء الأخرى بخضم المبالغ المتعلقة بالفترة من 1 جانفي إلى 31 ديسمبر من النتيجة النهائية لتاريخ 2025/12/31 وبالتالي، تُدرج الأعباء التي تم دفعها والتي تخص فترات لاحقة لتاريخ 31 ديسمبر 2025 ضمن الموازنة على شكل حسابات تسوية.

أما الأعباء التي تتعلق بالفترة المعنية ولم يتم صرفها حتى تاريخ 2025/12/31، فإنه يتم خصمها من النتيجة النهائية للسنة المالية

2.2. الأصول الثابتة

أدرجت الأصول حسب سعر الإقتناء مع إدماج المصروفات المباشرة دون إحتساب الأداء على القيمة المضافة القابلة للطرح. وتم احتساب استهلاك هذه الأصول بصفة قارة مقارنة بالسنة الفارطة و حسب النسب المفصلة بالجدول التالي :

البيان	2025 (%)
أراضي	-
بنايات	2 %
معدات مختلفة	10%
معدات نقل	20 %
معدات إعلامية	33%
معدات مكاتب	20 %
أثاث مكاتب	20 %
معدات تصوير و فيديو	20 %
تجهيزات وتركيبات مختلفة	10%
برامج إعلامية	33%

3.2 قواعد تقييم المستحقات و المخصصات المتعلقة بها

وقع تقييم المستحقات لأعداد القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 طبقاً لقواعد البنك المركزي التونسي و خاصة المنشور عدد 91 / 24 المؤرخ في 91 / 12 / 17 و المنشور عدد 93 / 08 المؤرخ في 93 / 07 / 30 و المنشور عدد 99 / 04 المؤرخ في 99 / 03 / 19 و المنشور عدد 12 المؤرخ في 04 / 05 / 2001 و المنشور عدد 04 - 2011 المؤرخ في 12 / 04 / 2011 و المنشور عدد 02 - 2012 المؤرخ في 01 / 2012 / 11 و المنشور عدد 21 - 2013 المؤرخ في 30 / 12 / 2013 المنشور عدد 06 - 2017 المؤرخ في 07 / 31 .

■ تصنيف القروض:

لتقدير المخصّصات اللازمة يتم تصنيف التعهدات طبقاً لأحكام منشور البنك المركزي التونسي عدد 24 لسنة 1991 والمنشور عدد 04 - 2011 المؤرخ في 12 / 04 / 2011 حسب المخاطر المتعلقة بها كما يلي:

- مخاطر عادية (صنف 0)
- مخاطر تتطلّب متابعة خاصّة (صنف 1)
- مخاطر مشكوك في استخلاصها في الأجل (صنف 2)
- مخاطر يصعب استرجاعها كلياً في الأجل (صنف 3)
- مخاطر ذات مخاطرة شبه ميؤوس من استخلاصها (صنف 4) تشمل هذه الفئة الديون التي تتجاوز مدة تأخير سدادها 360 يوماً، والأصول التي تبقى معلقة لفترة تتجاوز 360 يوماً وكذلك الديون المتنازع عليها
- رصد المخصّصات

● مخصّصات المدّخرات الفردية

يتم تحديد مبالغ المخصّصات اللازمة طبقاً للنسب المحددة لكل صنف من التعهدات طبقاً لمنشور البنك المركزي التونسي المذكور أعلاه بعد طرح الضمانات العينية المعتبرة. تطبيق معايير التصرف الحذر في القطاع البنكي يؤدي إلى اعتماد نسب التخصيص كما يلي:

النسبة التخصيص	الصنف
0 %	صنف 0
0 %	صنف 1
20 %	صنف 2
50 %	صنف 3
100 %	صنف 4
100 %	صنف 5

أدرج البنك الفوائد غير المستخلصة بالنسبة للمستحقّات من الأصناف (2، 3، 4 و 5) ضمن الفوائد المخصصة. وهذا يتطابق مع ما ورد بالفصل 9 من المنشور رقم 91-24 الصادر عن البنك المركزي. أمّا بالنسبة للإيرادات المرتبطة بالتعهدات المتعاقد عليها، فإنه يتم ادراجها كعائد يتم ربطه بنسبة المستحقّات ، ما عدا إذا كان استخلاصها الفعلي غير مؤمّن بصفة معقولة. وطبقاً للفصل 9 من منشور البنك المركزي التونسي رقم 91-24، وقع تقييد إيرادات الديون المستحقة على الحرفاء المصنفة بالدرجات (2، 3 و 4) في بند الفوائد المخصصة.

■ الضمانات المعتمدة

● الضمانات المحتسبة

لتقييم مخصصات المدخرات وقع اعتبار الضمانات الآتية:

- ﴿ الضمانات الصادرة عن الدولة والبنوك وشركات التأمين عندما تكون مجسمة.
- ﴿ ودائع ضمانات أو أصول مالية يمكن التحصيل عليها دون أن يتم التتقيص من قيمتها.
- ﴿ الرهون المسجلة و المتعلقة بعقارات وقع ترسيمها بإدارة الملكية العقارية.
- ﴿ وعود ضمان رهون متعلقة بأراضي وقع اقتناؤها لدى الوكالة العقارية للسكنى أو لدى الوكالة العقارية الصناعية أو لدى الوكالة العقارية السياحية أو لدى شركات التنمية السياحية.

● تقييم الضمانات

- الرهون العقارية :

- وقع تقييم الرهون العقارية المرتكزة على أسس قانونية بالاعتماد على طبيعة وإمكانات تحقيق التفويت فيها ونظرا لإعتبار القيمة العادلة المحتسبة وقد تم احتساب هذه القيمة حسب المتغيرات التالية :
- ﴿ القيمة المحددة حسب تقرير خبير خارجي.
 - ﴿ القيمة المحددة داخليا من طرف البنك التونسي السعودي.

● مخصصات المدخرات الجماعية

إلى حدود ختم السنة المحاسبية 2010، تم تطبيق فقط قواعد تصنيف الأصول وتغطية المخاطر المنصوص عليها في المنشور عدد 24 لسنة 1991 المؤرخ في 17 ديسمبر 1991.

في سنة 2012 وتطبيقا للمنشورين عدد 9 لسنة 2012 وعدد 20 من سنة 2012 قام البنك بتكوين مدخرات عامة تسمى "مدخرات جماعية" وتم طرحها من نتائج السنة لتغطية المخاطر الكامنة للتعهدات الجارية والتعهدات التي تستوجب متابعة خاصة على معنى المنشور عدد 24 لسنة 1991.

تم تعديل منهجية احتساب المدخرات المذكورة بمقتضى منشورات البنك المركزي التونسي رقم 2 من سنة 2022 المؤرخ في 4 مارس 2022 و رقم 02-2025 المؤرخ في 24 فيفري 2025 ورقم 01 من سنة 2025 المؤرخ في 29 جانفي 2025 .

بلغ رصيد المدخرات الجماعية التي قام بتكوينها البنك في 31 ديسمبر 2025 ما قدره 14 490 ألف دينار .

• مخصصات المدخرات الإضافية

تلتزم مقتضيات منشور البنك المركزي 2013-21 المؤرخ في 30 ديسمبر 2013، مؤسسات القرض بتخصيص مدخرات إضافية على الأصول المصنفة "4" والتي بلغت فترة تصنيفها 3 سنوات أو أكثر. تخصص هذه المدخرات حسب النسب الدنيا و المحددة كما يلي :

- 40% من المخاطر الصافية على الأصول التي بلغ تصنيفها 4 لفترة تتراوح بين 3 و 5 سنوات.

- 70% من المخاطر الصافية على الأصول التي بلغ تصنيفها 4 لفترة تتراوح بين 6 و 7 سنوات.

- 100% من المخاطر الصافية على الأصول التي بلغ تصنيفها 4 لفترة تفوق أو تعادل 8 سنوات.

تطبق هذه النسب على المخاطر الصافية أي ما يعادل مجموع التعهدات بعد طرح:

- الفوائد المخصصة

- ضمانات الدولة و مؤسسات التأمين و القرض

- الضمانات المتمثلة في ودائع أو أصول مالية قابلة للتفويت دون التأثير على القيمة

- المدخرات المخصصة في إطار مقتضيات الفصل 10 من منشور البنك المركزي 24-91 .

4.2. قواعد ترتيب و تقييم السندات وإقرار المداخل التابعة لها

• ترتيب السندات

تتكون محفظة السندات من:

I. محفظة السندات التجارية:

* *سندات المتاجرة*: السندات المقتناة بنية مسكها لأجل قصير جدا والتي تكون مبادلاتها ضمن سوق منظمة وسائل.

* *سندات التوظيف*: السندات المقتناة بنية مسكها لأجل قصير يفوق ثلاث أشهر.

II. محفظة سندات التوظيف:

* *سندات الاستثمار*: وهي السندات المقتناة من طرف البنك بنية حازمة في مسكها مبدئيا لغاية حلول أجلها وأن تمتلك الوسائل الكافية لتحقيق هذه النية

* *سندات المساهمة*: الأسهم والسندات ذات الدخل المتغير التي تمسك لغاية تحقيق مردود كاف على مدة طويلة، أو التي تمكن من متابعة العلاقات البنكية مع الشركة المصدرة. يتم تقييم هذه الأسهم حسب قيمتها المتداولة على أساس أسعار البورصة بالنسبة لأسهم المسؤمة بالبورصة وحسب القيمة العادلة بالنسبة للأسهم الغير مسؤمة. في كل أغلاق محاسبي يتم مقارنة كلفة شراء أسهم الاستثمار مع قيمتها المتداولة للعناوين المدرجة في البورصة ، و مع قيمتها العادلة للعناوين الغير مدرجة.

* *الحصص في المؤسسات المشتركة والمؤسسات المزروجة*: وهي الأسهم وحصص رأس المال المملوكة في المؤسسات التي تمارس عليها المؤسسة البنكية تأثيرا بالغا أو تراقبها بصفة مقترنة وكذلك الأسهم

وحصص رأس المال في المؤسسات التابعة والتي لا يمكن إدماجها كلياً ضمن القوائم المالية المجمعة وأيضاً حصص الأرباح المستحقة والمرتبطة بها والتي لم يحن أجلها بعد.

* الحصص في المؤسسات المرتبطة: ترتب من بين هذه القيم السندات التي يعتبر امتلاكها لمدة طويلة مفيداً لنشاط البنك لأنه يمكن أو لا من ممارسة تأثير واضح وجلي أو رقابة مقترنة أو كلية على الشركة المصدرة.

• تقييم السندات

تسجل السندات بتاريخ وتكلفة اقتنائها.

- عند كل إقفال محاسبي، يقع تقييم السندات حسب سعر السوق بالنسبة للسندات المدرجة في السوق المالية وحسب القيمة الصحيحة بالنسبة للسندات الأخرى. وتحدد القيمة الصحيحة باعتماد تباعاً حسب توفر المعلومات سعر آخر عملية بيع وصافي الأصول المعاد تقييمها والقيمة المحاسبية - ينتج عن ناقص القيمة الكامن والمنجر عن الفرق بين القيمة المحاسبية وسعر السوق أو القيمة الصحيحة للسندات تكوين مدخرات لانخفاض القيمة. غير أنه لا يتم الإقرار بفائض القيمة الكامن ضمن النتائج.

• مداخل محفظة السندات

يقع الإقرار بمداخل السندات ضمن النتائج مباشرة عند الاقتناء حتى وإن لم يقع تحصيلها.

- تقيد حصص الأرباح في الإيرادات حالما يحصل الحق في حصص الأرباح (قرار توزيع الأرباح من طرف الجلسة العامة العادية للشركة المصدرة).

تعتبر الفوائد المستحقة على الأذون والرقاع في تاريخ الإقفال المحاسبي إيرادات مستحقة وتقيد ضمن الإيرادات.

5.2 قواعد تحويل العمليات بالعملة الأجنبية وإعادة التقييم والإقرار بنتائج الصرف.

- تحويل الأعباء والإيرادات: يتم تحويل الأعباء والإيرادات المدونة بالعملة الأجنبية إلى الدينار التونسي بناءً على سعر الصرف بالحاضر الساري في تاريخ تسجيلها في المحاسبة المعتمدة بالعملة الأجنبية

إعادة تقييم حسابات المراكز في تاريخ الإغلاق يتم في كل إقفال محاسبي تحويل عناصر الأصول وعناصر الخصوم وعناصر خارج الموازنة على أساس متوسط سعر الصرف الأخير الخاص بالبنك المركزي التونسي.

تسجيل نتيجة الصرف: يتم عند كل إقفال محاسبي الإقرار ضمن نتيجة الفترة المعنية بالفرق بين عناصر الأصول وعناصر الخصوم وعناصر خارج الموازنة من جهة والمبالغ الموافقة لها في حسابات مقابل قيمة وضعية الصرف من جهة أخرى.

3. الأحداث الهامة لسنة 2025

3-1: قرار مجلس المنافسة

أصدر مجلس المنافسة قراراً ابتدائياً يقضي بتسليط خطايا على عدد من المؤسسات البنكية الناشطة في تونس تتعلق بإجراءات تأجيل سداد الأقساط خلال جائحة كوفيد-19. لم يتم إعلام البنك بفحوى القرار المذكور ولم يتحصل على نسخة كاملة منه لغاية تاريخ إقفال القوائم المالية من قبل مجلس الإدارة المنعقد في 02 جويلية 2026، وبالتالي فإنه لم يتسنى تحديد الإنعكاس النهائي لهذا القرار على الوضعية المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 مع العلم أنه قابل للإستئناف وسيتم متابعة تطوراتها بشكل مستمر.

4. إيضاحات تفسيرية

الوحدة المعتمدة : ألف دينار

1.4 إيضاحات حول الموازنة -الأصول:

توضيح 1 : الخزينة و الحسابات لدى البنك المركزي والبريد والخزينة العامة

يشمل هذا البند رصيد الخزينة نقدا ورصيد البنك لدى البنك المركزي والحسابات الجارية بالبريد والخزينة العامة.

وعند تاريخ الإقفال بلغ مجموع السيولة 30 571 ألف دينار مقابل 28 155 ألف دينار لسنة 2024.

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
الخزينة	6 464	8 432	(1 968)	-23.34%
البنك المركزي التونسي	24 107	19 723	4 384	22.23%
المجموع	30 571	28 155	2 416	8.58%

توضيح 2 : ودائع و مستحقات علي المؤسسات البنكية والمالية

يشتمل هذا البند على الأرصدة السائلة و التوظيفات لدى البنوك والمؤسسات المالية. و بلغت المستحقات علي المؤسسات البنكية والمالية إلى غاية 31 ديسمبر 2025 مبلغا قدره 40 009 ألف دينار مقابل 77 169 ألف دينار في نهاية 2024 مسجلة بذلك انخفاضا ب 37 160 ألف دينار أو بنسبة 48% والمفصلة كالآتي:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
حساب جاري لدى البنوك المراسلة	5 452	5 363	89	1.66%
توظيفات مالية	36 012	73 415	(37 403)	-50.95%
مدخرات على مستحقات معلقة	(1 455)	(1 609)	154	-9.57%
المجموع	40 009	77 169	(37 160)	-48.15%

توضيح 3 : مستحقات على الحرفاء

عند تاريخ الإقفال بلغ مجموع صافي المستحقات على الحرفاء 433 555 ألف دينار مقابل 497 627 ألف دينار بالنسبة للسنة الفارطة و تتوزع كالاتي :

البيان	مذكرة	2025	2024	التغير	النسبة
قروض لم يحل أجلها	1.1.3	322 172	373 767	(51 595)	-13.80%
قروض غير مسددة (أصول وفوائد)	2.1.3	459 362	431 602	27 760	6.43%
مستحقات أخرى		4 428	3 501	927	26.48%
حسابات مدينة للحرفاء	3.1.3	217 028	215 568	1 460	0.68%
مستحقات مرتبطة علي قروض		15 679	17 891	(2 212)	-12.36%
مستحقات مرتبطة على حسابات جارية		5 275	5 569	(294)	-5.28%
فوائد متحصّل عليها مسبقا		(761)	(972)	211	-21.71%
مجموع المستحقات	1.3	1 023 183	1 046 926	-23 743	-2.27%
تسبيقات على قسائم الصندوق و حسابات لاجل		3 500	2 449	1 051	42.92%
فوائد مستحقة على تسبيقات على حسابات لاجل		300	212	88	41.51%
مجموع (1)		3 800	2 661	1 139	42.80%
مذخرات علي قروض الحرفاء	1.4.1.3	(319 758)	(298 706)	(21 052)	7.05%
فوائد مخصصة	2.4.1.3	(259 180)	(235 410)	(23 770)	10.10%
مذخرات جماعية	1.4.1.3	(14 490)	(17 844)	3 354	-18.80%
مجموع (2)	4.1.3	(593 428)	(551 960)	(41 468)	7.51%
صافي الديون (1)+(2)		433 555	497 627	(64 072)	-12.88%
تعهدات خارج الموازنة		175 463	189 935	(14 472)	-7.62%
مجموع تعهدات الموازنة وخارج الموازنة		1 198 646	1 236 861	(38 215)	-3.09%

1.3. هيكلية المستحقات على الحرفاء

بلغت القيمة الخامة للمستحقات (مع اعتبار التعهدات خارج الموازنة) والتي هي من الصنف (0 و1) مبلغ 467 831 ألف دينار في نهاية 2025، وهو ما يمثل % 39 من مجموع مستحقات البنك التونسي السعودي مقابل 538 895 ألف دينار في نهاية 2024 وهو ما يوازي % 44 من مجموع المستحقات.

أمّا مجموع المستحقات من الأصناف (2، 3، 4 و 5)، فقد بلغ 730 815 ألف دينار في نهاية سنة 2025 وهو ما يمثل % 61 من مجموع المستحقات، مقابل 697 966 ألف دينار بالنسبة لسنة 2024، وهو ما يمثل % 56 من مجموع المستحقات.

❖ توزيع المستحقات حسب صنف المخاطر

يكون توزيع جميع المستحقات على النحو التالي :

النسبة	التغير	2024		2025		الصنف
		%	القيمة	%	القيمة	
-17.54%	-82 722	38%	471 703	32%	388 981	الصنف 0
17.35%	11 658	5%	67 192	7%	78 850	الصنف 1
-13.19%	-71 064	44%	538 895	39%	467 831	مجموع صنف 1-0
-47.36%	-24 492	4%	51 714	2%	27 222	الصنف 2
10.90%	2 025	2%	18 572	2%	20 597	الصنف 3
18.14%	47 782	21%	263 391	26%	311 173	الصنف 4
2.07%	7 534	29%	364 289	31%	371 823	الصنف 5
4.71%	32 849	56%	697 966	61%	730 815	مجموع صنف 5-4-3-2
-3.09%	-38 215	100%	1 236 861	100%	1 198 646	المجموع

1.1.3. المستحقات الجارية

في نهاية سنة 2025، بلغ مجموع المستحقات الجارية 322 172 ألف دينار مقابل 373 767 ألف دينار في نهاية 2024، مفصلة على النحو التالي :

النسبة	التغير	2024		2025		البيان
19.68%	(11 251)	57 171	45 920			قروض قصيرة المدى
13.04%	(40 067)	307 212	267 145			قروض متوسطة و طويلة المدى
2.95%	(277)	9 384	9 107			قروض الإيجار المالي
13.80%	(51 595)	373 767	322 172			المجموع

تصنيف المستحقات الجارية

النسبة	التغير	2024		2025		الصنف
-14.20%	(38 688)	272 403	233 715			مجموع صنف 0
-6.02%	(1 952)	32 429	30 477			مجموع صنف 1
-13.33%	(40 640)	304 832	264 192			مجموع صنف 1-0
-69.40%	(7 562)	10 897	3 335			صنف 2
109.40%	7 089	6 480	13 569			صنف 3
-16.53%	(7 398)	44 753	37 355			صنف 4
-45.32%	(3 084)	6 805	3 721			صنف 5
-15.89%	(10 955)	68 935	57 980			مجموع صنف 5-4-3-2
-13.80%	(51 595)	373 767	322 172			مجموع

2.1.3. مستحقات غير مستخلصة

بلغت قيمة المستحقات غير المستخلصة 459 362 ألف دينار بتاريخ 31 ديسمبر 2025، مقابل 431 602 ألف دينار سنة 2024.

❖ توزيع المستحقات غير المستخلصة حسب الأصل والفوائد

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
الأصل غير المسدد	324 712	308 251	16 461	5.34%
الفوائد الغير مسددة	47 659	46 038	1 621	3.52%
فوائد التأخير	86 991	77 313	9 678	12.52%
المجموع	459 362	431 602	27 760	6.43%

❖ توزيع المستحقات غير المستخلصة حسب أصناف المخاطر

تتوزع هذه المستحقات في نهاية 2025، حسب صنف المخاطر كما يلي :

الصنف	2025	2024	التغير	النسبة
مجموع صنف 0	1 473	5 209	(3 736)	-71.72%
مجموع صنف 1	6 415	7 070	(655)	-9.26%
مجموع صنف 1-0	7 888	12 279	(4 391)	-35.76%
صنف 2	14 817	18 964	(4 147)	-21.87%
صنف 3	3 583	7 901	(4 318)	-54.65%
صنف 4	147 811	115 538	32 273	27.93%
صنف 5	285 263	276 920	8 343	3.01%
مجموع صنف 5-4-3-2	451 474	419 323	32 151	7.67%
المجموع	459 362	431 602	27 760	6.43%

3.1.3. حسابات مدينة للحرفاء

بلغت ارصدة الحسابات المدينة للحرفاء 217 028 ألف دينار في نهاية سنة 2025، مقابل 215 568 ألف دينار في نهاية 2024، و الذي يمثل زيادة بـ 0.7%.

4.1.3. المدّخرات والفوائد المخصصة

بلغ إجمالي المدّخرات والفوائد المخصصة 593 428 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 551 960 ألف دينار عند اقبال سنة 2024، و يمكن تحليلها على النحو التالي:

مخصصات وفوائد مؤجلة	2025	2024	التغير	النسبة
مدّخرات علي قروض الحرفاء	319 758	298 706	21 052	7.05%
فوائد مخصصة	259 180	235 410	23 770	10.10%
مدّخرات جماعية	14 490	17 844	-3 354	-18.80%
المجموع	593 428	551 960	41 468	7.51%

1.4.1.3. مدّخرات على قروض الحرفاء

بلغ مجموع المدّخرات في نهاية 2025، مبلغ 334 248 ألف دينار مقابل 316 550 ألف دينار في نهاية السنة الفارطة وبلغت الزيادة 17 698 ألف دينار

➤ مدّخرات فردية

تم تقييم المدّخرات الفردية على القروض الحرفاء طبقا لمعايير تصنيف وتغطية المخاطر ومتابعة التعهّدات المنصوص عليها ضمن منشور البنك المركزي التونسي رقم 24 لسنة 1991 إلى غاية 31 ديسمبر 2025، بلغت هذه المدخرات 209 916 ألف دينار.

➤ مدخرات اضافية

تم تقييم مدّخرات اضافية على القروض الحرفاء طبقا لمعايير تصنيف وتغطية المخاطر ومتابعة التعهّدات المنصوص عليها ضمن منشور البنك المركزي التونسي رقم 21 لسنة 2013 إلى غاية 31 ديسمبر 2025، بلغت هذه المدخرات 109 842 ألف دينار مقابل 94 895 ألف دينار في موفي 2024.

➤ مدّخرات جماعية

تم تكوين هذه المدخرات الجماعية لتغطية المخاطر الكامنة على التعهّدات الجارية (صنف 0) و تلك التي تستوجب متابعة خاصة (صنف 1). بلغت هذه المدخرات الجماعية في نهاية 2025، ما قدره 14 490 ألف دينار.

2.4.1.3. الفوائد المخصصة

طبقا لقرار وزير المالية المؤرخ في 25 مارس 1999، الذي أورد المعايير المحاسبية للقطاع المالي قد وقع خصم الفوائد المخصصة من المستحقات. وبلغ مجموع الفوائد المخصصة عند تاريخ الإقفال في 31 ديسمبر 2025، 259 180 ألف دينار مقابل 235 410 ألف دينار عند ختم 2024 يمكن تحليلها كالاتي:

النسبة	التغيّر	2024	2025	البيان
2.03%	811	39 961	40 772	فوائد مخصصة/فوائد غير مستخلصة
-0.49%	-136	28 015	27 879	فوائد مخصصة/فوائد توطيد
12.06%	7 412	61 442	68 854	فوائد مخصصة/فوائد تأخير/الأصل
14.28%	2 266	15 870	18 136	فوائد مخصصة/فوائد تأخير/فوائد
17.36%	12 887	74 243	87 130	فوائد مخصصة على الحسابات الجارية
3.34%	530	15 879	16 409	فوائد مخصصة على حسابات تخصّ جائحة covid
10.10%	23 770	235 410	259 180	المجموع

جدول تعهدات الحرفاء حسب الصنف

المساهمات		القروض			
الفوائد المخصصة	المدخرات	التعهدات *	الفوائد المخصصة	التعهدات *	المخصصات
	9 575	26 660	17 564	-	467 830
209	10 53	11 894	241 616	319 75	730 816
	3			8	
	8570	8570	5 445	2 361	27 222
			2 814	3 013	20 597
209	1 963	3 324	107 893	108 685	311 174
			125 464	205 699	371 823
209	20 108	38 554	259 180	319 758	1 198 646
المجموع					

بما في ذلك التعهدات خارج *

الموازنة

ديسمبر 2024	ديسمبر 2025	
73.69%	77.03%	نسبة تغطية الالتزامات المصنفة بالمخصصات والفوائد المخصصة
73.80%	76.81%	• بالنسبة للقروض
67.15%	90.32%	• بالنسبة للمساهمات
55.65%	60.03%	مؤشر الالتزامات المصنفة
56.43%	60.97%	• بالنسبة للقروض
30.65%	30.85%	• بالنسبة للمساهمات

التوضيح رقم 4 : المحفظة التجارية

تشمل المحفظة التجارية أسهم التداول و التوظيف وسندات الخزينة. بلغ مجموع هذه المحفظة التجارية 268 324 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 220 578 ألف دينار في نهاية 2024 :

النسبة	التغير	2024	2025	مذكرة	البيان
0.00%	-	411	411		أسهم تداول وأسهم توظيف
24.18%	50 098	207 220	257 318	1.4	سندات الخزينة القابلة للتظهير
			13 670		* منها سندات خزينة موضوع إتفاقية
-81.76%	(61 290)	74 960			إعادة شراء
-49.98%	(6 002)	12 009	6 007		سندات الخزينة قصيرة المدى
37.83%	1 422	3 759	5 181		فوائد جارية على سندات خزينة لم يحل أجلها
					فوائد مستلمة مسبقا على سندات الخزينة
-56.57%	211	(373)	(162)		قصيرة المدى
-82.26%	1 999	(2 430)	(431)		مدخرات على سندات الخزينة

مدخرات لتغطية انخفاض قيمة الحصص
الجماعية للاستثمار

- 18 (18)

-100.00%

21.65%

47 746

220 578

268 324

المجموع

1.4. رفاع الخزينة القابلة للتنظير

بلغ الرصيد عند 257 318 ألف دينار وهو يتوزع كما يلي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-100.00%	(48 878)	48 878	-	سندات الخزينة 8 % نوفمبر 2025
-5.67%	(1 518)	26 770	25 252	سندات الخزينة 7.2 % فيفري 2027
-5.00%	(892)	17 835	16 943	سندات الخزينة 7.2 % ماي 2027
0.00%	-	27 165	27 165	سندات الخزينة 7.3 % ديسمبر 2027
1.20%	34	2 857	2 891	سندات الخزينة 9.7 % اكتوبر 2027
1.47%	150	10 153	10 303	سندات الخزينة 9.8 % اكتوبر 2028
1.05%	144	13 693	13 837	سندات الخزينة 7.5 % ديسمبر 2028
100.00%	10 087	-	10 087	سندات الخزينة 9.37 % جوان 2029
0.00%	-	36 455	36 455	سندات الخزينة 8 % نوفمبر 2030
100.00%	7 222	-	7 222	سندات الخزينة 9.31 % جوان 2030
1.85%	119	6 429	6 548	سندات الخزينة 9.87 % اكتوبر 2031
100.00%	9 407	-	9 407	سندات الخزينة 9.87 % جانفي 2032
100.00%	52 788	-	52 788	سندات الخزينة 9.40 % أوت 2033
6.94%	618	8 901	9 519	سندات الخزينة 9.89 % جوان 2033
100.00%	10 459	-	10 459	سندات الخزينة 9.45 % جويلية 2035
100.00%	9 884	-	9 884	سندات الخزينة 9.83 % مارس 2034
5.86%	474	8 084	8 558	خصم على سندات الخزينة
24.18%	50 098	207 220	257 318	المجموع

التوضيح رقم 5 : محفظة الاستثمار

يتكون رصيد المحفظة من سندات استثمار و أسهم مساهمات في المؤسسات الشريكة والمؤسسات ذات صلة شراكة وكذلك الحصص في الشركات المرتبطة.

بلغ صافي محفظة الاستثمار بعد طرح المدخرات 70 053 ألف دينار عند تاريخ الإقفال مقابل 78 103 ألف دينار بنفس التاريخ لسنة 2024. و تتوزع محفظة الإستثمار كالاتي:

النسبة	التغير	2024	2025	مذكرة	البيان
-8.87%	(5 041)	56 857	51 816	1.5	سندات استثمار
-0.65%	(254)	38 808	38 554	2.5	محفظة المساهمات
15.69%	(2 755)	(17 562)	(20 317)	2.5	مدخرات محفظة المساهمات
-10.31%	(8 050)	78 103	70 053		المجموع

1.5. سندات الإستثمار

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-80.00%	(800)	1 000	200	القروض الرقاعية الخاصة
-7.17%	(3 800)	53 000	49 200	القرض الرقاعي الوطني
-15.44%	(441)	2 857	2 416	مستحقات مرتبطة على القروض الرقاعية
-8.87%	(5 041)	56 857	51 816	المجموع

2.5. محفظة المساهمات

النسبة	2024	2025	البيان
60.82%	23 703	23 449	سندات المساهمة
6.23%	2 400	2 400	الحصص في المؤسسات المرتبطة
32.95%	12 705	12 705	الحصص في المؤسسات المشتركة والمؤسسات المزدوجة
100%	38 808	38 554	المجموع الخام

3.5. مدخرات محفظة المساهمات

التغير	2024	2025	البيان
(2 755)	(17 353)	(20 108)	مدخرات / محفظة المساهمات
-	(209)	(209)	فوائد مخصصة / محفظة المساهمات
(2 755)	(17 562)	(20 317)	المجموع

تمّ تقييم محفظة الأسهم عند ختم القوائم المالية بالرجوع إلى قيمة إستعمال الأسهم وذلك لتغطية نقص القيمة الناتجة عن التقييم.

يقع تقييم أسهم الشركات المدرجة بالبورصة حسب سعر البورصة.

يقع تقييم الشركات الغير المدرجة بالبورصة حسب القيمة المحاسبية الصافية للمشروع بالإعتماد على القوائم المالية المتوفرة.

يبلغ إجمالي المدخرات و الفوائد المخصصة 20 317 ألف دينار عند نهاية سنة 2025.

توضيح رقم 6 : الأصول الثابتة

بلغ مجموع رصيد هذا البند 11 430 ألف دينار في تاريخ 31 ديسمبر 2025، مقابل 9 952 ألف دينار بالنسبة للسنة الفارطة و يتوزع على النحو التالي :

البيان	إجمالي خام 2024	إقتناء / إعادة تصنيف	مبيعات	إجمالي خام 2025	استهلاكات المتراكمة/مخ صصات 2024	استهلاكات/مخ صصات 2025	مبيعات	الاستهلاكات المتراكمة 2025	الصافي 2025/12/31	الصافي 2022/12/31 4
الأصول الثابتة الغير المادية	4 975	542	-	5 517	(4 263)	(444)	-	(4 707)	810	712
التطبيقات الإعلامية	4 975	542	-	5 517	(4 263)	(444)	-	(4 707)	810	712
الأصول الثابتة المادية	34 356	2 950	(186)	37 120	(25 430)	(2 415)	186	(27 659)	9 461	8 926
أرض المقر	386	-	-	386	-	-	-	-	386	386
المقر الاجتماعي	2 525	-	-	2 525	(1 868)	(51)	-	(1 919)	606	657
فرع صفاقس	811	-	-	811	(318)	(16)	-	(334)	477	493
أثاث و معدات المكاتب	1 479	48	(64)	1 463	(1 316)	(59)	64	(1 311)	152	163
التجهيزات والثريات	22 173	611	(9)	22 775	(16 752)	(1 240)	9	(17 983)	4 792	5 421
المعدات والتجهيزات الأخرى	50	5	-	55	(38)	(3)	-	(41)	14	12
تجهيزات إعلامية	4 865	2 286	(70)	7 081	(4 042)	(927)	70	(4 899)	2 182	823
معدات النقل	740	-	(43)	697	(674)	(53)	43	(684)	13	66
الأصول الثابتة المادية خارج الاستغلال	1 327	-	-	1 327	(422)	(66)	-	(488)	839	905
الأصول الثابتة في طور الإنشاء	3 619	845	-	4 464	(3 305)	0	-	(3 305)	1 159	314
الأصول الثابتة في طور الإنشاء	3 619	845	-	4 464	(3 305)	0	-	(3 305)	1 159	314
المجموع	42 950	4 337	(186)	47 101	(32 998)	(2 859)	186	(35 671)	11 430	9 952

توضيح رقم 7 : الأصول الأخرى

بلغ رصيد الأصول الأخرى على حسابات التسوية و قروض الموظفين و مستحقات أخرى مجموع 21 066 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025، مقابل 38 352 ألف دينار في نهاية سنة 2024.

البيان	مذكرة	2025	2024	التغير	النسبة
مدينون مختلفون	1.7	21 280	38 121	(16 841)	-44.18%
حساب تسوية الأصول	2.7	1 668	1 226	442	36.05%
قروض الموظفين	3.7	2 238	2 401	(163)	-6.79%
مدخرات على قضايا الدفاع		(394)	(394)	-	0.00%
مدخرات على الأصول الأخرى		(3 726)	(3 002)	(724)	24.12%
المجموع		21 066	38 352	(17 286)	-45.07%

1.7. مدينون مختلفون

يشمل هذا البند الإستحقاقات الآتية :

النسبة	التغير	2024	2025	مذكرة	البيان
77.35%	577	746	1323		مدينون مختلفون
-46.60%	(17 418)	37 375	19 957	1.1.7	مدينون آخرون
-44.18%	(16 841)	38 121	21 280		المجموع

1.1.7. مدينون آخرون

يحتوي هذا الحساب على مستحقات جبائية و اجتماعية وأخرى قيد التحصيل. وهي تتوزع كما يلي:

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
0.00%	-	244	244	مستحقات تكفلت بها الدولة بما في ذلك فوائد قيد الدفع
11.80%	377	3 195	3 572	كمبيالات في انتظار المقاصة
-93.58%	(7 189)	7 682	493	شيكات في انتظار المقاصة
-97.91%	(4 085)	4 172	87	شيكات في طور الإسقاط
-13.35%	(908)	6 802	5 894	كمبيالات وشيكات موظفة للتحصيل
-21.41%	(367)	1 714	1 347	استحقاقات جبائية للدولة
0.00%	-	(71)	(71)	الفوائد المؤجلة على مستحقات تكفلت بها الدولة
-38.47%	(5 246)	13 637	8 391	استحقاقات مختلفة أخرى
-46.60%	(17 418)	37 375	19 957	المجموع

2.7. حساب تسوية الأصول

تتركب حسابات التسوية للأصول من :

2024	2025	البيان
1 095	1 510	أرباح على الأسهم للتحصيل
84	113	أعباء تم دفعها مسبقا
47	45	إيرادات مختلفة للتحصيل
1 226	1 668	المجموع

3.7. قروض للموظفين

يشتمل حساب قروض الموظفين على أرصدة القروض و التسبيقات لأعوان التي بلغت في نهاية 2025 مبلغ 2 238 ألف دينار مقابل 2 401 ألف دينار في نهاية 2024.

يفصل الجدول التالي تركيبة هذه الأرصدة :

2024	2025	البيان
1 332	1 326	قروض على الصندوق الاجتماعي
26	23	تسبيقات على منحة نهاية السنة
1 031	878	قروض على الموارد الذاتية
12	11	تسبيقات أخرى
2 401	2 238	المجموع

2.4- إيضاحات حول الموازنة -الخصوم:

توضيح رقم 8: تسهيلات لدى البنك المركزي

بلغ رصيد البند 17 610 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 32 050 ألف دينار بتاريخ 31 ديسمبر 2024 أي بانخفاض قدره 14 440 ألف دينار.

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
اقتراضات السوق ما بين البنوك لأجل	17 000	32 000	(15 000)	-46.88%
ديون مرتبطة لاقتراضات السوق ما بين البنوك	610	50	560	1120.00%
المجموع	17 610	32 050	(14 440)	-45.05%

توضيح رقم 9: إيداعات المؤسسات البنكية والمالية

بلغ رصيد البند 1 051 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 11 195 ألف دينار بتاريخ 31 ديسمبر 2024 أي بانخفاض قدره 10 144 ألف دينار:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
إعادة تمويل البنك المركزي	1 049	11 188	(10 139)	-90.62%
فوائد لم يحل أجلها	2	7	(5)	-71.43%
المجموع	1 051	11 195	(10 144)	-90.61%

توضيح رقم 10: ودائع الحرفاء

بلغ رصيد ودائع الحرفاء في نهاية سنة 2025، مبلغ 979 557 ألف دينار مقابل 878 513 ألف دينار عند تاريخ الإقفال للسنة الفارطة مسجلة بذلك ارتفاعا بـ 101 044 ألف دينار أي بنسبة 11,5%. ويبين الجدول التالي تركيبة رصيد بند ودائع الحرفاء :

البيان	مذكرة	2025	2024	التغير	النسبة
حسابات إيداع تحت الطلب	1.10	483 141	358 360	124 781	34.82%
إيداعات لأجل	2.10	319 146	350 253	(31 107)	-8.88%
حسابات لأجل		189 882	204 594	(14 712)	-7.19%
قسائم لأجل		90 298	85 015	5 283	6.21%
شهادات إيداع		38 966	60 644	(21 678)	-35.75%
إيداعات إيداع	3.10	167 419	168 509	(1 090)	-0.65%
مبالغ أخرى مستحقة		9 851	1 391	8 460	608.20%
المجموع		979 557	878 513	101 044	11.5%

1.10. إيداعات تحت الطلب

تبلغ أرصدة الودائع تحت الطلب مبلغ 483 141 ألف دينار موزعة كالاتي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
41.56%	119 841	288 325	408 166	حسابات إيداع تحت الطلب بالدينار
4.95%	1 901	38 441	40 342	حسابات إيداع تحت الطلب بالعملة الأجنبية
12.29%	3 404	27 700	31 104	حسابات موقفة بالدينار و العملة الأجنبية
-9.37%	(365)	3 894	3 529	ديون مرتبطة بحسابات إيداع تحت الطلب
34.82%	124 781	358 360	483 141	المجموع

2.10. إيداعات لأجل

تبلغ أرصدة الودائع لأجل مبلغ 319 146 ألف دينار موزعة كالاتي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-6.98%	(13 861)	198 446	184 585	حسابات لأجل
6.45%	5 668	87 918	93 586	قسائم لأجل
-35.77%	(22 000)	61 500	39 500	شهادات إيداع
-12.49%	(824)	6 595	5 771	ديون مرتبطة بإيداعات لأجل
2.14%	(90)	(4 206)	(4 296)	الفوائد المقدمة والمحسوبة مسبقاً علي إيداعات لأجل
-8.88%	(31 107)	350 253	319 146	المجموع

3.10. حسابات الإدخار

تبلغ قيمة هذا الحساب 167 419 ألف دينار في تاريخ 31 ديسمبر 2025 :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-0.48%	(786)	165 173	164 387	حسابات إدخار
-9.11%	(304)	3 336	3 032	ديون مرتبطة بإيداعات إدخار
-0.65%	(1 090)	168 509	167 419	المجموع

توضيح رقم 11 : القروض و الموارد الخصوصية

يقدر رصيد هذه الموارد بـ 20 068 ألف دينار في تاريخ 31 ديسمبر 2025 مقابل 88 248 ألف دينار في نهاية سنة 2024. وتتفرع كما يلي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-82.91%	(67 712)	81 667	13 955	اقتراضات (اتفاقية البيع و إعادة الشراء)
-7.11%	(468)	6 581	6 113	صناديق عمومية
-77.26%	(68 180)	88 248	20 068	المجموع

توضيح رقم 12 : الخصوم الأخرى

بلغت الخصوم الأخرى في نهاية 2025، مبلغ 41 544 ألف دينار مقابل 66 446 ألف دينار عند ختم سنة 2024، وتشمل البنود الآتية :

البيان	مذكرة	2025	2024	التغير
ديون أخرى قصيرة المدى	1.12	31 174	52 775	(21 601)
حسابات انتظار و تسوية	2.12	4 794	6 286	(1 492)
مدخرات للمخاطر و الأعباء	3.12	5 576	7 385	(1 809)
المجموع		41 544	66 446	(24 902)

1.12. ديون أخرى للدفع قصيرة المدى

تمثل الديون الأخرى القصيرة المدى ديون استغلال وأخرى جبائية و اجتماعية. وقد بلغ مجموع هذه الحسابات 31 174 ألف دينار في نهاية 2025، وهي تلخص على النحو التالي :

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
تعينة كمبيالات في طور المقاصة	5 674	2120	3 554	167.64%
دائنون مختلفون	181	182	-1	-0.55%
ديون أخرى للدفع	1 380	5 662	-4 282	-75.63%
شيكات في طور المقاصة	2 115	19 080	-16 965	-88.92%
صندوق الضمان الاجتماعي	3 360	3 417	-57	-1.67%
ضرائب للدفع	3 663	3 291	372	11.30%
كمبيالات في طور الخلاص	14 217	18 515	(4 298)	-23.21%
مزودون مختلفون	584	508	76	14.96%
المجموع العام	31 174	52 775	(21 601)	-40.93%

2.12. حسابات انتظار و تسوية

بلغ إجمالي حسابات التسوية إلى غاية 31 ديسمبر 2025، 4 794 ألف دينار مقابل 6 286 ألف دينار في نهاية 2024. ويأتي الجدول التالي محلا تركيبة هذه الأرقام:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
أعباء للدفع	3 843	4 571	-728	-15.93%
حسابات في انتظار التسوية	949	1713	-764	-44.60%
أعباء مسجلة مسبقا	2	2	-	0.00%
المجموع	4 794	6 286	(1 492)	-23.74%

3.12. مدخرات لتغطية المخاطر و الأعباء

بلغت المدخرات لتغطية المخاطر و الأعباء ما قدره 5 575 مليون دينار في موفى ديسمبر 2025، مقابل 7 385 مليون دينار في موفى ديسمبر 2024، وهي تتوزع كما يلي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-56%	(1 049)	1 871	823	مدخرات المخاطر الاجتماعية
-3%	(139)	4 085	3 946	مدخرات مخاطر الأحكام
-52%	(746)	1 429	683	مدخرات بعنوان مخاطر مختلفة
100%	124	0	124	مدخرات المخاطر الجبائية
-24.51%	(1 810)	7 385	5 576	المجموع

3.4- إيضاحات حول الموازنة - الأموال الذاتية:

توضيح رقم 13 : الأموال الذاتية

انخفضت الأموال الذاتية للبنك التونسي السعودي من 126 516 - ألف دينار في 31 ديسمبر 2024، إلى 184 822 - ألف دينار في 31 ديسمبر 2025، ويبين الجدول التالي تركيبة الأموال الذاتية للبنك :

2024/12/31	2025/12/31	مذكرة	البيان
100 000	100 000	1.13	رأس المال
14 320	14 320		إحتياطيات قانونية
2 543	2 547		احتياطيات الصندوق الاجتماعي
15 084	15 084		احتياطيات ذات نظام خاص
12 635	12 635		احتياطيات زيادة القيمة
38 700	38 700		احتياطيات اختيارية أخرى
(154 809)	(228 695)		نتائج مرحلة
(73 887)	(81 102)		نتيجة في طور التخصيص
(81 102)	(58 311)		النتيجة المحاسبية للسنة
(126 516)	(184 822)		المجموع

طبقا للائحة السادسة للجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 08 جانفي 2026، تم توزيع النتيجة المحاسبية لسنة 2024 كالاتي:

(228 696)	نتائج مرحلة
(81 102)	النتيجة المحاسبية لسنة 2024
(309 798)	نتائج مرحلة 2024

تتفصل النتائج المرحلة كالاتي:

السنة المحاسبية	سنة التخصيص	نتائج في طور التخصيص	خسائر مرحلة استهلاكات مؤجلة	المجموع	التغيرات المحاسبية	أثر على النتائج المرحلة	المجموع العام
		(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(5)+(4)
2011	2012		(72)		(72)	(72)	(72)
2012	2013		11 285	1 221	12 506	6 771	19 205
2013	2014		18 704	1 251	19 955		39 160
2014	2015		2 377	1 375	3 752	(400)	42 512
2015	2016		6 598	1 468	8 066	(176)	50 402
2016	2017		(7 372)	2 034	(5 338)	(109)	44 955
2017	2018		(4 595)	2 372	(2 223)	(2 223)	42 732
2018	2019		(1 460)	1 175	(285)	(376)	42 071
2019	2020		3 634	(795)	2 839	(68)	44 842
2020	2021		12 824	2 012	14 836	(3 197)	56 481
2021	2022		1 309	(4 981)	(3 672)	(3 672)	52 809
2022	2024		100 160	1 840	102 000		154 809
2023	2025		71 656	2 231	73 887		228 696
2024	2025	81 102			81 102		309 798
					-	-	-
المجموع		81 102	215 048	11 203	307 353	2 445	309 798

1.13. رأس المال

يتكون رأس مال البنك التونسي السعودي من 1 000 000 سهم تبلغ القيمة الاسمية للسهم الواحد 100 دينار و يتوزع كالاتي:

البيان	العدد	المبلغ	%
مساهمون تونسيون مقيمون:			
*الدولة التونسية	492 499	49 249 900	49,2499 %
*صندوق التقاعد والحبطة الاجتماعية	3 750	375 000	0,375 %
*الديوان الوطني للسياحة التونسية	1 250	125 000	0,125 %
*الشركة التونسية للأنشطة البترولية	1 250	125 000	0,125 %
*تونس الجوية	1 250	125 000	0,125 %
*الخزينة العامة	1	100	0,0001 %
- مساهمون أجانب غير مقيمون:			
* دولة المملكة العربية السعودية	500 000	50 000 000	50 %
المجموع	1 000 000	100 000 000	100 %

توضيح رقم 14 : تعهدات وكفالات خارج الموازنة

1.14 التعهدات الممنوحة

بلغ إجمالي التعهدات والكفالات الممنوحة 192 463 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 221 935 ألف دينار لسنة 2024 ، وهي مفصلة كالآتي :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-10.38	(11 454)	110 398	98 944	خصوم محتملة
-10.38%	(11 454)	110 398	98 944	تعهدات تمويل لفائدة الحرفاء
-16.15%	(18 018)	111 537	93 519	تعهدات ممنوحة للحرفاء
-57.97%	(2 467)	4 255	1 788	إعتمادات مستندية
-0.73%	(551)	75 282	74 731	الضمانات و الكفالات المقدمة
-46.88%	(15 000)	32 000	17 000	الأصول المقدمة كضمان
-13.28%	(29 472)	221 935	192 463	المجموع

2.14 التعهدات المستلمة

بلغت التعهدات المستلمة 626 552 دينار عند قفل حساب سنة 2025، مقابل 668 992 ألف دينار عند قفل حساب سنة 2024.

وتشمل التعهدات المستلمة الضمانات الآتية :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-4.23%	(27 650)	654 202	626 552	ضمانات مقبولة على قروض ممنوحة جارية ومصنفة
-100.00%	(14 790)	14 790	0	ضمانات مقبولة من الحرفاء/إتفاقية البيع و إعادة الشراء
-6.34%	(42 440)	668 992	626 552	المجموع

5.4 -إيضاحات حول قائمة النتائج:

توضيح رقم 15 : تطور الناتج البنكي الصافي

1.15. تطور الناتج البنكي الصافي:

ارتفع الناتج البنكي الصافي في 31 ديسمبر 2025، ليلبلغ 15 166 ألف دينار مقابل 11 307 ألف دينار عند إقفال 2024، أي بارتفاع نسبة 34.13 % و يتكون هذا البند من العناصر التالية:

النسبة	التغير	2024	2025	مذكرة	البند
					إيرادات الإستغلال البنكي
-4.09%	(1 934)	47 270	45 336	2.15	فوائد مستلمة وإيرادات أخرى
-6.62%	(969)	14 636	13 667	3.15	عمولات
35.72%	6 871	19 237	26 108	4.15	أرباح المحفظة التجارية والعمليات المالية
23.38%	1 207	5 162	6 369	5.15	أرباح محفظة الإستثمار
6.00%	5 175	86 305	91 480		مجموع إيرادات الإستغلال البنكي
					أعباء الإستغلال البنكي
1.71%	(1 267)	(74 279)	(75 546)	6.15	فوائد مدفوعة وأعباء أخرى
5.15%	(37)	(718)	(755)	7.15	عمولات مدينة
1200.00%	(12)	(1)	(13)	8.15	خسائر علي محفظة العمليات التجاري
1.75%	(1 316)	(74 998)	(76 314)		مجموع أعباء الإستغلال البنكي

الناتج البنكي الصافي 34.13% 3 859 11 307 15 166

2.15. فوائد مستلمة وإيرادات أخرى

بلغ مجموع الفوائد المستلمة والإيرادات الأخرى 45 336 ألف دينار في نهاية 2025 مقابل 47 270 ألف دينار في نهاية 2024، مسجلا انخفاضا قدره 1 934 ألف دينار:

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-3.87%	(413)	10 661	10 248	فوائد على القروض الطويلة المدى
-6.96%	(991)	14 232	13 241	فوائد على القروض المتوسطة المدى
-4.22%	(226)	5 353	5 127	فوائد على قروض الاستغلال
0.23%	5	2 215	2 220	فوائد على عمليات الخصم التجاري
-20.08%	(157)	782	625	فوائد على تسهيل الديون الإدارية
7.46%	20	268	288	فوائد على قروض غير قابلة للتعبئة
-13.43%	(110)	819	709	فوائد على القروض بالعملة
3.11%	20	643	663	فوائد على تمويل المخزون
-85.58%	(89)	104	15	فوائد على التّمويل المسبق للصفقات العمومية
-2.51%	(11)	439	428	فوائد على القروض الموسميّة
115.66%	96	83	179	فوائد على التّمويل المسبق للصادرات
14.90%	131	879	1 010	فوائد على قروض الإيجار المالي
-4.17%	(162)	3 885	3 723	فوائد التأخير على القروض
4.28%	214	5 005	5 219	فوائد علي حسابات مدينة للحرفاء
-23.26%	(20)	86	66	لفوائد الدائنة على حسابات المراسلين
-17.31%	(440)	2 542	2 102	الإيرادات الأخرى
-4.47%	(1 907)	42 643	40 736	إجمالي فوائد القروض

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-8.65%	(147)	1 700	1 553	فوائد على قروض يوم بيوم بين البنوك و المؤسسات المالية
4.10%	120	2 927	3 047	فوائد على قروض لأجل بين البنوك و المؤسسات المالية
0.58%	(27)	4 627	4 600	إجمالي فوائد التوظيفات
-4.09%	(1 934)	47 270	45 336	المجموع

3.15. عمولات

بلغ مجموع العمولات 13 667 ألف دينار في نهاية 2025، مقابل 14 636 ألف دينار عند إقفال حسابات 2024، وتتفصل على النحو الآتي:

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
-33.16%	(1 740)	5 248	3 508	عمولات علي المعاملات المتعلقة بوسائل الدفع
-84.46%	(1 842)	2 181	339	عمولات على اشعار
-55.36%	(93)	168	75	عمولات أخرى علي الصكوك
37.08%	99	267	366	عمولات علي التحويلات المصرفية
3.65%	96	2 632	2 728	عمولات علي نشاط التقديات
71.66%	1 148	1 602	2 750	عمولات علي الحسابات المدينة
-2.03%	(16)	787	771	عمولات علي نشاط التجارة الخارجية
4.34%	79	1 819	1 898	عمولات مسك الحساب
-3.76%	(146)	3 887	3 741	عمولات تعهدات
-5.82%	(158)	2 713	2 555	عمولات علي الالتزامات بالتوقيع
18.82%	16	85	101	عمولات تأمينات " سليم "
-0.95%	(10)	1 052	1 042	عمولات تعهدات و دراسات
16.22%	6	37	43	عمولات علي تعهدات قصيرة المدى
-22.68%	(293)	1 292	999	عمولات أخرى
-6.62%	(969)	14 636	13 667	المجموع

4.15. أرباح المحفظة التجارية والعمليات المالية

بلغ مجموع أرباح الحافظة التجارية والعمليات المالية 26 108 ألف دينار لسنة 2025، مقابل 19 237 ألف دينار لسنة 2024 :

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
26.44%	4 662	17 635	22 297	فوائد على سندات الخزينة
26.57%	93	350	443	أرباح على عمليات الصرف
494.34%	262	53	314	أرباح على التوقيت في سندات الخزينة
369.23%	816	221	1 037	قيمة مضافة لإعادة تقييم سندات الخزينة
105.34%	1 025	973	1 999	استرجاع مخصصات لتغطية انخفاض قيمة الأسهم
260.00%	13	5	18	استرجاع مخصصات لتغطية انخفاض قيمة الحصص الجماعية للاستثمار
35.72%	6 871	19 237	26 108	المجموع

5.15. أرباح محفظة الإستثمار

بلغ مجموع أرباح محفظة الاستثمار 6 369 ألف دينار لسنة 2025 مقابل 5 162 ألف دينار لسنة 2024، وتقدم كما يلي:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
حصص الأرباح	1348	539	809	150.09%
فوائد على قروض رقابية	4 894	4 487	407	9.07%
بدل الحضور	127	136	(9)	-6.62%
المجموع	6 369	5 162	1 207	23.38%

6.15. الفوائد المتحتملة و الأعباء المماثلة

يبلغ مجموع هذا البند، 75 546-ألف دينار عند تاريخ الإقفال:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
فوائد مدفوعة للحرفاء	(65 452)	(60 409)	(5 043)	8.35%
فوائد مدفوعة للحرفاء علي إيداعات لأجل	(34 471)	(35 436)	965	-2.72%
فوائد مدفوعة للحرفاء علي إيداعات تحت الطلب	(18 328)	(12 050)	(6 278)	52.10%
فوائد مدفوعة للحرفاء علي إيداعات إيدار	(12 653)	(12 923)	270	-2.09%
فوائد على اقتراضات (اتفاقيات إعادة الشراء (REPO)	(4 701)	(7 650)	2 949	-38.55%
فوائد على الاقتراضات بالسوق النقدية بين البنوك	(3 950)	(4 703)	753	-16.01%
فوائد على الاقتراضات بالسوق النقدية بالدينار	(3 852)	(4 107)	255	-6.21%
فوائد على الاقتراضات بالسوق النقدية بالعملة	(98)	(596)	498	-83.56%
أعباء أخرى	(1 443)	(1 517)	74	-4.88%
المجموع	(75 546)	(74 279)	(1 267)	1.71%

7.15. العمولات المتحتملة

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
العمولات المتحتملة على نشاط التقديات	(755)	(718)	(37)	5.15%
المجموع	(755)	(718)	(37)	5.15%

8.15. خسائر المحفظة التجارية والعمليات المالية

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
انخفاض قيمة علي سندات تجارية	(13)	(1)	(12)	1200.00%
مخصصات لتغطية انخفاض قيمة الحصص الجماعية للاستثمار	-	-	-	0.00%
المجموع	(13)	(1)	(12)	1200.00%

توضيح رقم 16 : مخصّصات المدخّرات ونتيجة تصحيح قيم المستحقّات وخارج موازنة وخصوم

تتفصل جملة مخصّصات المدخّرات ونتيجة تصحيح قيم المستحقّات وخارج موازنة وخصوم لسنة 2025، كالآتي :

النسبة	التغيّر	2024	2025	البيان
-19.67%	11 110	(56 495)	(45 385)	مخصّصات لتغطية المستحقّات المشكوك في استخلاصها
2525.81%	(2 349)	(93)	(2 442)	مخصّصات على المستحقّات المرتبطة
-100.00%	439	(439)	-	خسائر على مستحقّات تمّ التفويت فيها
-79.21%	762	(962)	(200)	مخصّصات لتغطية المخاطر والأعباء
-100.00%	257	(257)	-	مخصّصات المدخّرات على القضايا
-100.00%	4 892	(4 892)	-	الخسائر الناجمة عن الحكم النهائي في القضايا
-100.00%	1 049	(1 049)	-	الخسائر بعنوان المخاطر والأعباء
-100.00%	814	(814)	-	الخسائر الناجمة عن خطايا قانون الصرف
-90.87%	199	(219)	(20)	مخصّصات المدخّرات على مبالغ معلقة بالحسابات البنكية
27.32%	(2 007)	(7 347)	(9 354)	خسائر على مستحقّات تمّ شطبها
135.94%	(522)	(384)	(906)	مخصّصات علي أصول أخرى
-56.74%	838	(1 477)	(639)	الخسائر الناجمة عن التخلي على العمولات و الفوائد المرتبطة بالحسابات المدينة
-20.80%	15 482	(74 428)	(58 946)	مجموع المخصّصات والخسائر على مستحقّات
55.34%	7 480	13 516	20 996	إسترجاع مدخّرات لتغطية المستحقّات المشكوك في استخلاصها
44.51%	292	656	948	إسترجاع مدخّرات على المستحقّات المرتبطة
-100.00%	(301)	301	-	إسترجاع فوائد مخصّصة على مستحقّات تمّ التفويت فيها
-100.00%	(138)	138	-	إسترجاع مدخّرات على مستحقّات تمّ التفويت فيها
-3.61%	(181)	5 012	4 831	إسترجاع مدخّرات علي مستحقّات تمّ شطبها
93.70%	2 188	2 335	4 523	إسترجاع فوائد مخصّصة علي مستحقّات تمّ شطبها
-100.00%	(5 617)	5 617	-	إسترجاع مدخّرات على القضايا
30.49%	375	1 230	1 605	إسترجاع مدخّرات لتغطية المخاطر والأعباء
345.42%	2 601	753	3 354	إسترجاع المدخّرات الجماعية
-100.00%	(92)	92	-	إسترجاع فوائد مخصّصة على الحسابات المدينة
328.47%	450	137	587	إسترجاع مدخّرات على أصول أخرى
95.51%	85	89	174	إسترجاع مدخّرات على مبالغ معلقة بالحسابات البنكية
56.01%	13 290	23 728	37 018	مجموع إسترجاع المخصّصات والخسائر على مستحقّات
-56.75%	28 772	(50 700)	(21 928)	المجموع

توضيح رقم 17: مخصصات المدخرات ونتيجة تصحيح قيم محفظة الاستثمار

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
مخصصات لتغطية انخفاض قيمة الأسهم	(2 854)	(990)	(1 864)	188.28%
خسائر علي مساهمات مغطات بمدخرات	-	(725)	725	-100.00%
استرجاع مدخرات على المساهمات	99	1465	(1 366)	-93.24%
المجموع	(2 755)	(250)	(2 505)	1002.00%

توضيح رقم 18: إيرادات إستغلال أخرى

تشتمل إيرادات الإستغلال الأخرى، والتي بلغت 116 ألف دينار في نهاية 2025 مقابل 100 ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2024، على البنود التالية:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
أكرية /المباني الغير مرتبطة بالإستغلال	47	45	2	4.44%
فوائد على قروض الموظفين	37	44	(7)	-15.91%
إيرادات مختلفة	32	11	21	190.91%
المجموع	116	100	16	16.00%

توضيح رقم 19 : أجور وتكاليف إجتماعية

بلغ مجموع أجور وتكاليف إجتماعية في تاريخ الإقفال 33 417 - ألف دينار في 31 ديسمبر 2025، يبينها الجدول الآتي :

البيانات	2025	2024	التغير	النسبة
أجور	(24 139)	(23 585)	(554)	2.35%
أعباء اجتماعية	(7 686)	(7 273)	(413)	5.68%
أعباء أخرى للموظفين (ملبس، تكوين، مصالح اجتماعية)	(931)	(879)	(52)	5.92%
مساهمة التأمين بعنوان مكافأة نهاية الخدمة	(661)	(453)	(208)	45.92%
المجموع	(33 417)	(32 190)	(1 227)	3.81%

توضيح رقم 20 : أعباء الإستغلال العام

بلغ إجمالي أعباء الإستغلال في نهاية 2025، ما قدره 12 582 - ألف دينار يكون تفصيلها كالاتي:

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
أعباء خدمات خارجية	(989)	(1 110)	121	-10.90%
أعباء خدمات خارجية أخرى إشهار مهمات هاتف ...	(3 274)	(3 633)	358	-9.85%
أتعاب الوسطاء الصيانة والتأمين والماء والغاز	(3 472)	(3 689)	217	-5.88%
أعباء الاستغلال المختلفة	(3 979)	(3 577)	(402)	11.24%
الرسوم والضرائب	(868)	(733)	(135)	18.42%
المجموع	(12 582)	(12 742)	159	-1.25%

توضيح رقم 21 : مخصصات الإستهلاكات ومدخرات علي أصول ثابتة

بلغ إجمالي مخصصات الإستهلاكات ومدخرات علي أصول ثابتة 859 2- ألف دينار سنة 2025 مقابل 341 2- ألف دينار عند إقفال سنة 2024. وتتكون مخصصات السنة من البنود الآتية:

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
0.00%	(0)	(50)	(50)	مخصصات لإستهلاكات بناءات المقر
40.51%	(128)	(316)	(444)	مخصصات لإطفاءات برمجيات إعلامية
0.00%	(0)	(16)	(16)	مخصصات لإستهلاكات فرع صفاقس
-25.00%	1	(4)	(3)	مخصصات لإستهلاكات أجهزة و معدات
-3.36%	2	(55)	(53)	مخصصات لإستهلاكات معدات نقل
90.35%	(440)	(487)	(927)	مخصصات لإستهلاكات معدات إعلامية
41.67%	(10)	(24)	(34)	مخصصات لإستهلاكات معدات مكاتب
0.00%	(0)	(25)	(25)	مخصصات لإستهلاكات أثاث مكاتب
2.28%	(17)	(745)	(763)	مخصصات لإستهلاكات الترتيبات و التهيئات
-9.49%	50	(527)	(477)	مخصصات إستهلاكات وترتيبات الفروع
0.00%	(0)	(66)	(66)	مخصصات الأصول الثابتة خارج الاستغلال
23.45%	(543)	(2 315)	(2 858)	مجموع مخصصات استهلاكات الأصول الثابتة المادية و الغير مادية
100.00%	26	(26)	-	مخصصات لإطفاءات مصاريف دراسة
-22.08%	517	(2 341)	(2 859)	المجموع

توضيح رقم 22 : أرباح وخسائر عادية أخرى

يحلل هذا البند على النحو التالي:

النسبة	التغير	2024	2025	البيان
304.17%	(292)	(96)	(388)	خسائر مرتبطة بسنوات فارطة
961.29%	596	62	658	أرباح مرتبطة بسنوات فارطة
-12.77%	(6)	47	41	فائض في الخزينة
7.69%	(1)	(13)	(14)	عجز في الخزينة
27.27%	3	11	14	أرباح استثنائية
-94.44%	51	(54)	(3)	خسائر استثنائية
0.00%	-	(38)	(38)	خطية تأخير
-100.00%	73	(73)	-	خطية مؤشر القروض على الودائع
100%	5	-	5	أرباح في القيمة في بيع أسهم مساهمات
-278.57%	429	(154)	275	المجموع

توضيح رقم 23 : الضريبة على دخل الشركات

أقفلت موازنة سنة 2025، على نتيجة جبائية سلبية. ولذلك، و تطبيقا لما ورد بالفقرة الثانية من الفصل 49 من مجلة الضريبة على الشركات وللـفصل المنقح له رقم 43 من قانون المالية للتصرف لسنة 2005، حيث يكون الأداء الأدنى المستوجب في هذه الحالة 0.2 % من رقم المعاملات الخام لكامل السنة.

و بالتالي، فإن الأداء لسنة 2025، بلغ 317 ألف دينار مقابل 270 ألف دينار في موفى 2024 .

توضيح رقم 24 : رصيد ربح/خسارة على عناصر خارقة للمعادة

البيان	2025	2024	التغير	النسبة
ضرائب ضرفية	(10)	(10)	0	%0
المجموع	(10)	(10)	0	%0.00

توضيح رقم 25 : إيضاحات حول جدول التدفقات النقدية:

بلغ رصيد السيولة وما يعادل السيولة 53 975 ألف دينار في 2025.12.31 مقابل 40 300 ألف دينار في 2024.12.31.

البنود	2025/12/31	2024/12/31
التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستغلال	74 923	42 961
التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستثمار	6 931	(12 956)
التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة التمويل	(68 179)	15 689
التغير الصافي في السيولة أو ما يعادلها خلال الفترة المحاسبية	13 675	45 694
السيولة أو ما يعادل السيولة في بداية الفترة المحاسبية	40 300	(5 394)
السيولة أو ما يعادل السيولة في نهاية الفترة المحاسبية	53 975	40 300

البيان	2025	2024	التغير
الخزينة و الحسابات لدى البنك المركزي والبريد والخزينة	30 571	28 155	2 416
أموال على مراسلين من الخارج	5 453	5 363	90
رصيد الإقتراضات و التوضيفات على السوق النقدية	17 951	6 782	11 169
مجموع السيولة و ما يعادلها	53 975	40 300	13 675

إيضاحات أخرى حول القوائم المالية

1- العلاقات مع الأطراف الأخرى المرتبطة

1.1- اتفاقية كراء مكاتب لاستعمال مهني

- بموجب عقد بتاريخ 22 أبريل 2022 تمّ تنقيح عقد كراء بين البنك التونسي السعودي والتونسية السعودية للاستخلاص المبرم بتاريخ 04 نوفمبر 2016 و الذي تمّ تنقيحه سابقا بتاريخ 01 أبريل 2019 و يستأجر بموجبه البنك محلا متكونا بالأساس من 8 مكاتب و مكان موزع الي، كائن بالطابق الارضي لمبنى التونسية السعودية للاستخلاص بمقابل 54.924 دينار (191,4 دينار للمتر مربع) في السنة تدفع اول كل ثلاثي مع زيادة سنوية ب5% .

بلغت الأعباء المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 63.582 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة.

- تم ابرام عقد كراء بين البنك التونسي السعودي والشركة التونسية السعودية للوساطة بتاريخ 20 أكتوبر 2016 يستأجر بموجبه البنك محلا تجاريا تبلغ مساحته 160 متر مربع تقريبا وحق استعمال 02 مواقف سيارات وذلك من 01 نوفمبر 2016 إلى غاية 31 ديسمبر 2019 يتجدد ضمنا لمدة سنة واحدة بمقابل 96.000 دينار في السنة تدفع اول كل ثلاثي مع زيادة سنوية ب5% ابتداء من 01 جانفي 2019.

بلغت الأعباء المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 130 082 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة

2.1- اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" :

أبرم البنك اتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقيّة يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" لديه وفي المقابل، يتحصّل البنك على عمولة تحتسب يوميا بنسبة 0,25 % من الأصول الصّافية للصّندوق. وبلغت مجموع الإيرادات المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 1.527 دينار .

- إتفاقيّة يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" في مختلف فروعهِ. ويتحصّل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميا بنسبة 0,35% من الأصول الصّافية للصّندوق المشترك للتوظيف "كنوز" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجملة الصافية من الإسترجاعات. ولم يقع تسجيل إيرادات في سنة 2025 بعنوان هاته الاتفاقية.

3.1- اتفاقيات مبرمة مع شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغيّر "الحفاظ":

قام البنك بإبرام اتفاقيات مع شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغيّر "الحفاظ" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقيّة تتعلّق بإيداع أموال شركة "الحفاظ" وسنداتها لدى البنك ويتقاضى البنك مقابل ذلك عمولة تساوي 0,15 % من الأصول الصّافية للشركة تحتسب يوميا. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 12.362 دينار .

- إتفاقية توزيع يقوم بموجبها البنك بتسويق "الحفاظ" للإستثمار في فروعه يتقاضى بموجبها عمولة تحتسب يوميا بنسبة 0,25 % من الأصول الصافية للحفاظ للإستثمار ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 2.482 دينار.

4.1- اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "افاق":

أبرم البنك إتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" لديه وفي المقابل، يتحصّل البنك على عمولة تحتسب يوميا بنسبة 0,2 % من الأصول الصافية للصندوق. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 485 دينار.

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" في مختلف فروعه. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميا بنسبة 0,4 % من الأصول الصافية للصندوق المشترك للتوظيف "افاق" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. ولم يقع تسجيل إيرادات في سنة 2025 بعنوان هاته الاتفاقية.

5.1- اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز":

أبرم البنك إتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" لديه وفي المقابل، يتحصّل البنك على عمولة تحتسب يوميا بنسبة 0,2 % من الأصول الصافية للصندوق. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 994 دينار.
- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" في مختلف فروعه. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميا بنسبة 0,3 % من الأصول الصافية للصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 582 دينار.

6.1- اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "وفاء":

أبرم البنك إتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "وفاء".
تتمثل في ما يلي:

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "وفاء" لديه. وفي المقابل، يتحصل البنك على عمولة تحتسب يوميًا بنسبة 0,15% من الأصول الصّافية للصندوق. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 44.045 دينار.
- إتفاقية يقوم بموجبها C بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "وفاء" في مختلف فروعه. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميًا بنسبة 0,25% من الأصول الصّافية للصندوق المشترك للتوظيف "وفاء" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات يقع اقتسامها مع التونسية السعودية للوساطة حسب نسبة الاكتتابات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 2.057 دينار.

7.1- اتفاقيات تصرف لحساب البنك مبرمة مع التونسية السعودية للإستخلاص :

تمّ ابرام اتفاقية بتاريخ 20 أكتوبر 2016 يتم بموجبها استخلاص ديون لحساب البنك من قبل الشركة الفرعية لاستخلاص الديون وتتقاضى هذه الأخيرة:

- 250 دينار على كل ملف يحال إليها،
 - عمولة تتراوح بين 3% و 15% حسب مآل استخلاص الملف.
- بلغ مجموع الأعباء المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 386.759 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة.

2- الخصوم المحتملة

خضع البنك التونسي السعودي إلى مراقبة جبائية معمقة شملت الضرائب والمعاليم والأداءات المتعلقة بالفترة الممتدة من 01 جانفي 2021 الى 31 ديسمبر 2024 ، و التي أدت الى إعلام أولي بالنتائج في 17 جوان 2026 حيث أسفرت عن مطالبة البنك بمبلغ قدره 289,806 ألف دينار باعتبار خطايا التأخير و التي بلغت 211,090 ألف دينار ، إضافة إلى تعديل الخسارة الجبائية المؤجلة بمبلغ 76.381 ألف دينار و ضبط فائض الضريبة على الشركات بـ 1.172 ألف دينار. وقد افضت هذه العملية الى ابرام صلح جزئي بالنسبة للضرائب والمعاليم والأداءات باستثناء الضريبة على الشركات بما قدره 124,206 ألف دينار ، و تم تكوين مدخرات في شأنها.

اعترض البنك على بند التعديل الضريبي المتعلق بالخسارة الجبائية المؤجلة و يعمل حاليا على إعداد إجابته وتجميع الوثائق المؤيدة لموقفه، وذلك بهدف التفاوض مع الإدارة الجبائية ، و بالتالي لا يمكن في الوقت الحالي تقدير النتيجة المحتملة لهذه الوضعية على الأصول و الاموال الذاتية للبنك.

3-المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG)

عملاً ببلاغي هيئة السوق المالية الصادرين بتاريخ 25 ديسمبر 2025 و13 فيفري 2026، يقدم البنك التونسي السعودي فيما يلي المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG) التي يمكن أن يكون لها تأثير على وضعيته المالية ونتائج نشاطه وآفاقه المستقبلية.

1.3 نمط الحوكمة

في تاريخ إعداد القوائم المالية، تدرج الجوانب المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة ضمن الإطار العام لمنظومة حوكمة المخاطر المعتمدة بالبنك.

ويتولى مجلس الإدارة الإشراف العام على مختلف المخاطر التي يتعرض لها البنك.

كما يعتزم البنك إرساء إطار حوكمة خاص بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة بصفة تدريجية، بما يضمن الإشراف المنظم على المخاطر والفرص التي قد تترتب عنها آثار مالية ملحوظة.

وتتولى الإدارة العامة مسؤولية تنفيذ التوجهات التي يحددها مجلس الإدارة، وتسهر على الإدماج التدريجي للاعتبارات البيئية والاجتماعية والحوكمة ضمن آليات التسيير والتصرف ومتابعة أنشطة البنك.

2.3 استراتيجية البنك في مجال العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة

يتعرض البنك التونسي السعودي للعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة بصفة غير مباشرة أساساً من خلال أنشطة حرفائه والقطاعات الاقتصادية التي يقوم بتمويلها، وكذلك من خلال التطورات التنظيمية والاقتصادية المرتبطة بالانتقال الطاقوي.

وسيعتمد البنك مقاربة تدريجية تهدف إلى إدماج العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة ضمن استراتيجيته العامة، وذلك من خلال:

- إدراج معايير بيئية واجتماعية ومعايير الحوكمة ضمن دراسة ملفات القروض؛
- تحديد القطاعات الاقتصادية الأكثر عرضة للمخاطر البيئية والمناخية؛
- تعزيز مراعاة الجوانب البيئية والاجتماعية ضمن عملياته الداخلية؛
- الارتقاء تدريجياً بمستوى الشفافية وجودة المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة.

3.3 إدارة المخاطر والفرص المرتبطة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة

يتم تقييم المخاطر والفرص المرتبطة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة في إطار المنظومة الشاملة لإدارة المخاطر، وذلك وفقاً للمبادئ المنصوص عليها بالإطار المفاهيمي للمحاسبة.

وفي تاريخ إعداد القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، لم يتم تحديد أي مخاطر مرتبطة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة من شأنها، في هذه المرحلة، أن تُحدث تأثيراً مالياً جوهرياً على الوضعية المالية أو نتائج نشاط البنك.

وستخضع هذه التقييمات إلى المتابعة والتحيين بصفة دورية تبعاً لتطور المعطيات المتاحة والإطار المرجعي المعتمد.

4.3 مؤشرات العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة

بالنظر إلى المستوى الحالي للنظام المعلوماتي والمعطيات المتوفرة، لا يتوفر لدى البنك في هذه المرحلة مؤشرات كمية ومجموعة تتعلق بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة.

غير أن البنك يعتزم، بالتوازي مع تطوير قواعد بياناته وأنظمتها المعلوماتية، وضع مؤشرات إضافية بصفة تدريجية، كمية ونوعية، تتعلق بمخاطر الاستدامة، إلى جانب العمل على إرساء منظومة متابعة وإعداد تقارير خاصة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة.

التقرير العام لمراقبي الحسابات القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

حضرات السادة المساهمين بالبنك التونسي السعودي،

I- تقرير حول تدقيق القوائم المالية

الرأي بتحفظات

تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي أوكلت إلينا، قمنا بالتدقيق في القوائم المالية للبنك التونسي السعودي والتي تشتمل على الموازنة وجدول التعهدات خارج الموازنة في 31 ديسمبر 2025 وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وكذلك الإيضاحات التي تحتوي على ملخص للمبادئ والطرق المحاسبية المعتمدة وكذلك على بيانات تفصيلية أخرى. تم ضبط هذه القوائم المالية من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2 جويلية 2026 على ضوء المعلومات المتوفرة في ذات التاريخ وتبين هاته القوائم المالية جملة للموازنة بما قيمته 875.008 ألف دينار ونتيجة محاسبية سلبية قدرها 58.311 ألف دينار.

في رأينا، وما عدا التحفظات المبينة أسفله وانعكاساتها المحتملة فإن القوائم المالية المرفقة لهذا التقرير تعكس بصفة وفيّة، من كافة النواحي الجوهرية، الوضعية المالية للبنك التونسي السعودي كما هي في 31 ديسمبر 2025 ونتيجة عملياته وجدول تدفقاته للسنة المنتهية في نفس التاريخ، وفقاً للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية في ظل احترام فرضية مواصلة النشاط.

أساس الرأي بتحفظات

تمت عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعتمدة في البلاد التونسية. إن مسؤولياتنا بموجب هذه المعايير مفصلة أكثر ضمن بند مسؤوليات مدققي الحسابات حول تدقيق القوائم المالية الواردة في تقريرنا هذا. نحن مستقلون عن البنك التونسي السعودي وفقاً لقواعد السلوك الأخلاقي المطبقة على مراجعة القوائم المالية في البلاد التونسية، وقد استوفينا مسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لهذه القواعد. إننا نعتقد أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية وملائمة لتكون أساساً لرأينا بالتحفظات الآتي ذكرها:

1. عدم يقين جوهري فيما يخص مواصلة نشاط البنك:

1.1 خلافاً لمقتضيات الفصل 74 من القانون البنكي عدد 48 لسنة 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية لا تفوق أصول البنك التونسي السعودي في 31 ديسمبر 2025 الخصوم المطالب بها من قبل الغير، بمبلغ رأس المال الأدنى المنصوص عليه بالقانون البنكي، حيث أن الأموال الذاتية المحاسبية في موازنة البنك المختومة في 31 ديسمبر 2025 سلبية بلغت 184.822 ألف دينار.

2.1 يعتبر البنك التونسي السعودي في موفى ديسمبر 2025 في وضعية متعثرة على معنى الفصل 110 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية حيث انخفضت نسبة كفاية رأس المال لديه إلى ما دون 50% من النسبة الدنيا للأموال الذاتية الأساسية التي يحددها البنك المركزي التونسي ب 10%.

3.1 لا يستجيب البنك التونسي السعودي في 31 ديسمبر 2025 إلى معايير كفاية الأموال الذاتية المنصوص عليها في مناشير البنك المركزي التونسي وخاصة المنشور عدد 06-2018 الخاص بكفاية رأس المال.

كل هاته العوامل من شأنها أن تهدد ديمومة البنك ومواصلة نشاطه، وفي هذا الإطار قام البنك بإعداد خطة عمل للفترة ما بين 2024-2028 وتوجيهها إلى البنك المركزي التونسي بتاريخ 18 جانفي 2024 كما قام بإعداد برنامج عمل الفترة المقبلة لسنة 2026 والذي صادق عليه مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2 جويلية 2026 وتم إرساله إلى البنك المركزي التونسي بتاريخ 10 جويلية 2026.

غير أن البنك يبقى مطالبا بتحسين خطة العمل للفترة المقبلة وإتخاذ إجراءات تتلاءم مع وضعيته الحرجة على جميع المستويات وتمكّن من إستعادة توازناته المالية في إطار برنامج إنقاذ متكامل.

وفي إطار اللجوء إلى المساهمين المرجعيين للبنك والمتمثلين في الدولة التونسية والمملكة العربية السعودية وتبعا لقرار لجنة تطهير وإعادة هيكلة المنشآت ذات المساهمات العمومية في اجتماعها المنعقد بتاريخ 30 ديسمبر 2023 فقد تقرر الترخيص للدولة التونسية وباقي الأطراف العمومية في مواكبة عملية الترفيع في رأس مال البنك التونسي السعودي والبالغة 100 مليون دينار مع ربط عملية الترفيع في رأس مال البنك بضبط برنامج تصحيحي للفترة المقبلة، يحظى بالمصادقات الضرورية.

وفي هذا الإطار تم عقد جمعية عمومية خارقة للعادة بتاريخ 03 أفريل 2024 وقررت الترفيع في رأس مال البنك بما قيمته 100 مليون دينار.

هذا وتمت المصادقة على اكتتاب الدولة التونسية في هذه العملية بمبلغ 49,625 مليون دينار بمقتضى القانون عدد 47 لسنة 2024 المؤرخ في 4 نوفمبر 2024.

من ناحية أخرى وعملا بقرار وزاري قام البنك بعملية تدقيق شامل خلال سنة 2024 حتى يتمكن من تحديد التوجهات والإجراءات اللازمة في إطار برنامج متكامل لإعادة الهيكلة. كما تم تحيين تقرير التدقيق الشامل في 26 ديسمبر 2025 بطلب من إدارة البنك.

وفي ظل هاته الإجراءات التي تهدف للحفاظ على ديمومة البنك وتواصل أعماله فإننا نعتبر فرضية مواصلة نشاط البنك تبقى مرتبطة بمدى تحقيق ونجاعة برنامج إعادة هيكلة متكامل خلال الفترة المقبلة علما أن عملية الترفيع في رأس المال لم يتم إنجازها فعليا الى غاية تاريخ تحرير هذا التقرير.

2. قامت عدّة أطراف بما في ذلك بعض الحرفاء برفع شكاوي ضد البنك لم تصدر فيها أحكام باتة إلى حدّ تاريخ تحرير هذا التقرير.

قام البنك خلال سنة 2025 بتخصيص مدخرات قدرها 68 ألف دينار و إسترجاعات بقيمة 69 ألف دينار على إثر إصدار أحكام نهائية في بعض القضايا وبذلك بلغ الرصيد الجملي للمدخرات المكونة بهذا العنوان في موفى ديسمبر 2025 ما قدره 4,687 مليون دينار. هذا وبناء على المعطيات المتوفرة لم نتمكن من تقدير الانعكاسات المحتملة لبقية القضايا على الوضعية المالية للبنك ومدى تأثيرها على الأموال الذاتية.

3. وان عمل البنك خلال سنة 2026 على تطوير المنظومة المعلوماتية بالنسبة للضمانات الممنوحة الا ان هذا النظام المعتمد لا يمكن من التحقق من شمولية التعهدات خارج الموازنة وخاصة تعهدات التمويلات والضمانات المقبولة من الحرفاء. وبناءً عليه لا يمكن حالياً تقدير الانعكاسات المحتملة لهذه الوضعية على الأموال الذاتية للبنك.

فقرات ملاحظة

دون التأثير على صحة الرأي بتحفظات المذكور أعلاه، نودّ أن نلفت إنتباهكم للنقاط التالية:

- تبين الإيضاحات الأخرى حول القوائم المالية « 2- الخصوم المحتملة » ، بأن البنك التونسي السعودي قد خضع إلى مراجعة جبائية معمقة شملت مختلف الضرائب والمعاليم والأداءات المستوجبة بعنوان الفترة الممتدة من 01 جانفي 2021 الى 31 ديسمبر 2024 . أدت هذه المراقبة الى إعلام أولي بالنتائج في 17 جوان 2026 و أسفرت عن مطالبة البنك بمبلغ قدره 289 ألف دينار باعتبار خطايا التأخير و التي بلغت 211 ألف دينار إضافة إلى تعديل الخسارة الجبائية المؤجلة بمبلغ 76.381 ألف دينار و ضبط فائض الضريبة على الشركات بـ 1.172 ألف دينار.
- وقد افضت هذه العملية الى ابرام صلح جزئي بالنسبة للضرائب والمعاليم والأداءات باستثناء الضريبة على الشركات بما قدره 124 ألف دينار، تم تكوين مدخرات في شأنها.
- في انتظار استكمال عملية التسوية مع الإدارة الجبائية و على ضوء المعلومات المتوفرة الى غاية تاريخ هذا التقرير، لا يمكن تحديد الآثار المالية المحتملة لهذه الوضعية على الأصول و الاموال الذاتية للبنك.
- أصدر مجلس المنافسة قراراً ابتدائياً يقضي بتسليط خطايا على عدد من المؤسسات البنكية الناشطة في تونس تتعلق بإجراءات تأجيل سداد الأقساط خلال جائحة كوفيد-19. لم يتم إعلام البنك بفحوى القرار المذكور ولم يتحصل على نسخة كاملة منه لغاية تاريخ ختم القوائم المالية من قبل مجلس الإدارة المنعقد في 2 جويلية 2026، وبالتالي فإنه لم يتسنى تحديد الإنعكاس النهائي لهذا القرار على الوضعية المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 مع العلم أنه قابل للإستئناف وسيتم متابعة تطوراته بشكل مستمر.
- تم وضع شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" التي يمتلك فيها البنك نسبة 30 % من رأس المال، تحت الرقابة القضائية بموجب قرار صادر عن المحكمة الابتدائية بتونس بتاريخ 15 ماي 2025 وذلك نظرا للإخلالات التي شابت تسيير الشركة.
- هذا ولا تزال الإجراءات القضائية جارية إلى غاية تاريخ هذا التقرير. وفي ظل الوضعية الحالية، لا يمكن تحديد الآثار المالية المحتملة على الوضعية المالية للبنك علما أن القيمة المحاسبية لمساهمته في هذه الشركة تبلغ 360 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 وقد تم تكوين مدخرات في شأنها.
- قام البنك بتاريخ 10 مارس 2023 بالخلاص المسبق لمبلغ متخلّد بذمة حريف بعنوان التمويل الممنوح في إطار برنامج التجارة العربية والبالغ 2,5 مليون دولار (الأصل) و 5,526 ألف دولار (فوائد)، وقد صادق على هذا الخلاص مجلس إدارة البنك المنعقد في 16 مارس 2023 بغرض تحويل هذا التعهد بالدينار لتفادي مخاطر الصرف و إدخاله في اطار برنامج إعادة الهيكلة المزمع إبرامه مع الحريف. و قد تم تحويل هذا التعهد بالدينار في 05 مارس 2025 ولكن لم يقم البنك بوضع برنامج الهيكلة مع الحريف حيز التنفيذ مما قد لا يمكنه من استرجاع المبالغ المدفوعة ، هذا ولم تتمكن من الحصول على العقود وجدول الخلاص المبرمة مع الحريف بعنوان هذا التمويل.

كما تجدر الإشارة إلى أن مجمل التعهدات بعنوان هذا التمويل مسجلة بموازنة البنك في 31 ديسمبر 2025 كمستحقات حل أجلها غير مستخلصة (أصل وفوائد) بما قدره 11,247 مليون دينار وتمت تغطيتها بمدخرات بذات المبلغ.

لا تؤثر هذه الملاحظات على رأينا سالف الذكر.

مسائل التدقيق الرئيسية

إن المسائل الرئيسية للتدقيق هي القضايا التي تم تناولها والتي تعتبر حسب رأينا المهني، الأهم في مراجعة البيانات المالية للفترة المشمولة بالتقرير. وقد تناولنا هذه المسائل في سياق تدقيقنا للبيانات المالية ككل ولغرض تكوين رأينا بشأنها، وليس لغرض ابداء رأي منفصل حول هذه المسائل.

مسائل التدقيق الرئيسية	إجراءات التدقيق المنفذة
القروض والتعهدات إن البنك التونسي السعودي معرّض لمخاطر القرض التي تتمثل في المخاطر المتكيدة في حالة تقصير الطرف المقابل أو العديد من الأطراف المقابلة التي تعتبر كنفس المستفيد حسب الترتيب الجاري بها العمل. إن طرق التقييم والتغطية من هذه المخاطر منصوص عليها في منشور البنك المركزي التونسي عدد 24-91 الصادر بتاريخ 17 ديسمبر 1991، بصيغته المعدلة والمكملة بالنصوص اللاحقة وفي المعايير المحاسبية. وفقاً للإيضاحات حول القوائم المالية يتم تغطية مخاطر القروض المسندة إلى الحرفاء عن طريق المدخرات المنصوص عليها في هذا المنشور وتتمثل في: • المدخرات الخاصة: يتم تحديدها على أساس التصنيف الفردي للمستحقات التي تخضع إلى معايير كمية ونوعية، مع مراعاة الضمانات التي تعتبر قابلة للخصم وفقاً للوائح ومناشير البنك المركزي التونسي. • المدخرات الخاصة الإضافية: تهدف إلى تغطية مخاطر عدم تحقيق ضمانات الرهن العقاري. • المدخرات الجماعية: تهدف إلى تغطية المخاطر الكامنة على التعهدات الجارية (صنف 0) وتلك التي تستوجب متابعة خاصة (صنف 1). كما هو مفصل في الإيضاحات حول القوائم المالية، فإن إجمالي التعهدات على الحرفاء بلغ، في 31 ديسمبر 2025، 1.198.646 ألف دينار تونسي، وتبلغ الفوائد المخصصة والمدخرات المتعلقة بها في نفس التاريخ على التوالي 259.180 ألف دينار و334.248 ألف دينار منها 14.490 ألف دينار مدخرات جماعية. ونظراً إلى تعقيد عملية تقييم التعهدات واحتساب المخصصات على تعهدات الحرفاء، التي تخضع إلى معايير كمية ونوعية والتي تتطلب مستوى هاماً من	كجزء من فحصنا لعملية التقييم والتغطية على مستحقات الحرفاء في تاريخ اختتام السنة المحاسبية. شملت أعمال الرقابة التي قمنا بها أساساً ما يلي: • أخذ دراية بإجراءات تقييم مخاطر الطرف المقابل والضوابط ذات الصلة التي ينفذها البنك؛ • القيام بإجراءات تحليلية حول تطور القروض المستحقة، المداخل والفوائد المعلقة؛ • تقدير مدى مطابقة المنهجية التي يتبعها البنك مع القواعد الصادرة عن البنك المركزي التونسي؛ • تقييم موثوقية تصنيف القروض وتغطية المخاطر ونظام الفوائد المخصصة؛ • تقدير الأسس الموضوعية لتقديرات التصنيف؛ • التحقق من المعايير النوعية الناتجة عن العمليات المنفذة وسلوك العلاقة أثناء السنة المحاسبية؛ • فحص الضمانات المعتمدة لحساب المخصصات وتقييم قيمتها، مع مراعاة القواعد والأساليب المطبقة؛ • التحقق من العمليات الحسابية للمخصصات والفوائد المخصصة؛ • التحقق من مدى ملاءمة المعلومات المقدمة في الإيضاحات حول القوائم المالية.

إجراءات التدقيق المنفذة	مسائل التدقيق الرئيسية
	التقديرات، فإننا نعتبر هذا البند عنصرا مهما في التدقيق.
لقد قمنا بتقييم نظام الرقابة الداخلية للبنك والمتعلق بتسجيل إيرادات القروض والعمولات ضمن النتائج. كما شملت أعمال الرقابة التي قمنا بها أساسا: • تقييم لنظام تكنولوجيا المعلومات باعتبار الإدماج الآلي للإيرادات ضمن المحاسبة؛ • امتثال البنك لأحكام المعيار المحاسبي عدد 24 المتعلق "بالتعهدات والإيرادات ذات الصلة في المؤسسات البنكية"؛ • تقييم السياسات والإجراءات والضوابط في الاعتراف بالإيرادات وتسجيلها؛ • موثوقية الطرق المعتمدة في تخصيص الفوائد والعمولات؛ • تطبيق إجراءات تحليلية بشأن تطور الفوائد والعمولات وفقا لمؤشرات نشاط البنك، سياسات التسعير والقوانين المتعلقة بها؛ • التثبت من المعلومات الواردة في الإيضاحات حول القوائم المالية.	إيرادات القروض والعمولات بلغت إيرادات القروض والعمولات بعنوان سنة 2025 59.003 ألف دينار مقابل 61.906 ألف دينار في سنة 2024 وتمثل البند الأهم من مجموع إيرادات الإستغلال للبنك (64,5%). يمثل إدراج الفوائد والعمولات أمرا رئيسيا للتدقيق بسبب أهمية هذا البند، وبالنظر لارتباط إيرادات البنك بنسب الفائدة سارية المفعول وبالعمولات المعتمدة وجدول استخلاص القروض. ونظرا لأهمية الإيرادات وتنوعها وخصوصية طرق التسجيل المحاسبي الخاص بها فإننا نعتبر الإيرادات عنصرا مهما في التدقيق.
تتمثل أهم العنايات التي نقوم بها للتدقيق في هذا البند في الأعمال التالية: • تقييم نظام الرقابة الداخلية للبنك والمتعلق بتتبع وتقييم محفظة الاستثمار، • التثبت من احترام المعيار المحاسبي عدد 25 المتعلق بمحفظة السندات في المؤسسات البنكية، • تقييم مدى ملائمة المنهجية التي يعتمدها البنك من حيث شمولية تسجيل المداخل المتأتية من محفظة الاستثمار وتقييمها ومدى ارتباطها بالسنة المالية، ولا سيما من خلال ضبط أسس وطرق تحديدها وفقا للمعلومات المتاحة. • تقييم مدى ملائمة المنهجية التي يعتمدها البنك في طريقة تقييم المساهمات وتقسيم الأسهم التي على ملكه حسب قيمتها المتداولة على أساس أسعار البورصة بالنسبة للأسهم المدرجة بالبورصة وحسب القيمة العادلة بالنسبة للأسهم الغير المدرجة. • التثبت من صحة وأمانة المبالغ التي تم تضمينها في الإيضاحات حول القوائم المالية حسب المعلومات والوثائق التي تحصلنا عليها.	محفظة الاستثمار يقوم البنك في موفى كل سنة محاسبية بتقييم محفظة الاستثمار التي بلغت قيمتها الصافية في موفى 2025، 70.053 ألف دينار مقابل 78.103 ألف دينار في موفى 2024، و تخصيص مدّخرات بشأنها وتشتمل التوضيحات على طرق تقييم هاته المحفظة و الإيرادات المتصلة بها. ونظرا لأهمية عملية تقييم محفظة المساهمات واحتساب المخصصات والمدّخرات المتعلقة بها فإننا نعتبر هذا البند عنصرا مهما في التدقيق.

تقرير النشاط

إن مجلس الإدارة هو المسؤول على المعلومات الواردة في تقرير النشاط.

إن رأينا حول القوائم المالية لا يشمل ما تضمنه تقرير مجلس الإدارة، وإننا لا نبدي بأي شكل من الأشكال أي نوع من التأكيد على ما ورد في هذا التقرير.

وفقاً لأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، فإن مسؤولياتنا تتمثل في التحقق من صحة المعلومات الواردة حول حسابات البنك التي تضمنها تقرير مجلس الإدارة بالرجوع إلى المعطيات الواردة بالقوائم المالية. ويتمثل عملنا في قراءة تقرير مجلس الإدارة وتقييم ما إذا كان هناك تناقض جوهري بينه وبين القوائم المالية أو ما اطلعنا عليه خلال مهمة التدقيق أو إذا كان تقرير مجلس الإدارة على خلاف ذلك به أخطاء جوهرية. وإذا استنتجنا استناداً إلى العمل الذي قمنا به أن هناك إخلالات هامة في تقرير المجلس فإننا مطالبون بالإبلاغ عنها.

وفي هذا الصدد فإن تقرير مجلس الإدارة يستدعي نفس الملاحظات على القوائم المالية المضمنة في أساس رأينا بتحفظات.

مسؤولية مجلس الإدارة عن اعداد القوائم المالية

إن مجلس الإدارة هو المسؤول عن الإعداد والعرض العادل للقوائم المالية وفقاً للمبادئ المحاسبية المتفق عليها عموماً بالبلاد التونسية وعن نظام الرقابة الداخلي الذي يراه مجلس الإدارة ضرورياً لإعداد قوائم مالية خالية من الأخطاء الجوهرية، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ.

عند إعداد القوائم المالية، يكون مجلس الإدارة المسؤول عن تقييم قدرة البنك التونسي السعودي على العمل كمنشأة مستمرة، والإفصاح، حيث أمكن، عن الأمور المتعلقة بمبدأ الاستمرارية بما في ذلك استخدام مبدأ الاستمرارية المحاسبي عند إعداد القوائم المالية، إلا إذا كان في نية مجلس الإدارة تصفية البنك التونسي السعودي أو إيقاف عملياته أو عدم وجود أي بديل واقعي آخر سوى القيام بذلك.

تقع على عاتق مسؤولي الحوكمة مراقبة إجراءات إعداد التقارير المالية للبنك التونسي السعودي.

مسؤوليات مدققي الحسابات حول تدقيق القوائم المالية

إن أهدافنا تتمثل في الحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية ككل خالية من الأخطاء الجوهرية، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ وإصدار تقرير التدقيق الذي يتضمن رأينا.

يعتبر التأكيد المعقول تأكيداً عالي المستوى، ولكنه ليس ضماناً بأن التدقيق الذي يتم وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعمول بها في تونس سيكشف دائماً عن المعلومات الجوهرية الخاطئة عند وجودها. إن الأخطاء قد تحدث نتيجة لاحتيال أو خطأ ويتم اعتبارها جوهرياً، إذا كانت منفردة أو مجمعة، يمكن أن يكون لها تأثير على القرارات الاقتصادية المتخذة من قبل مستخدمي هذه القوائم المالية.

كجزء من عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعمول بها في تونس، نمارس الاجتهاد المهني والحفاظ على الشك المهني في جميع مراحل التدقيق، كما نقوم بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات تدقيق تستجيب لتلك المخاطر والحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة توفر

أساساً لإبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف خطأ جوهري ناتج عن احتيال يعد أكبر من ذلك الناتج عن خطأ، لما قد يتضمنه الاحتيال من تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو تحريف أو تجاوز لنظام الرقابة الداخلي.

- اكتساب فهم عناصر الرقابة الداخلية ذات الصلة بالتدقيق من أجل تصميم إجراءات تدقيق ملائمة في ظل الظروف المتوفرة.
- تقييم مدى ملائمة الطرق المحاسبية المتبعة ومعقولة التقديرات المحاسبية التي قام بها مجلس الإدارة والمعلومات ذات الصلة المقدمة من طرفه.
- التوصل الى خلاصة حول ملائمة استخدام مجلس الإدارة لمبدأ الاستمرارية في المحاسبة، وبناءً على أدلة التدقيق التي تم الحصول عليها، وفيما إذا كان هناك عدم تيقن جوهري مرتبط بأحداث أو ظروف قد تلقي بشكوك جوهري حول قدرة البنك التونسي السعودي على مواصلة نشاطه وإذا ما توصلنا إلى نتيجة بأن هناك شك جوهري، فعلينا الإشارة في تقرير التدقيق إلى الإفصاحات ذات الصلة في القوائم المالية أو تعديل رأينا إذا كانت هذه الإفصاحات غير كافية. إن استنتاجاتنا مبنية على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير التدقيق، ومع ذلك، فإن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تحمل البنك على عدم استمرار نشاطه.
- تقييم العرض العام وهيكل القوائم المالية ومحتواها بما في ذلك الإفصاحات حولها وفيما إذا كانت القوائم المالية تمثل المعاملات والأحداث التي تحقق العرض العادل.
- التواصل مع المسؤولين على الحوكمة فيما يتعلق أساساً بنطاق أعمال التدقيق والإطار الزمني المحدد لها وبلاستنتاجات الهامة بما في ذلك أوجه القصور الهامة إن وجدت في نظام الرقابة الداخلية خلال عملية التدقيق.
- القيام بتقديم تصريح للمسؤولين على الحوكمة بالبنك، والذي يبيّن أننا امتثلنا لقواعد السلوك الأخلاقي ذات الصلة في ما يتعلق بالاستقلالية كما نقوم بتبليغهم بجميع العلاقات والعوامل الأخرى التي اعتبرنا، بشكل معقول، بأنه يمكن أن تترتب عنها آثار على إستقلاليتنا وكذلك الضمانات المتصلة بها عند الإقتضاء.
- تبليغ مسائل التدقيق الرئيسية للمسؤولين على الحوكمة بالبنك و التي تعتبر المسائل الأهم في تدقيق القوائم المالية للفترة المعنية. نقوم ببيان هذه المسائل في تقريرنا، إلا إذا كانت النصوص القانونية أو التشريعية تمنع نشرها، أو إذا في حالات نادرة للغاية، نعتبر أنه لا يجب أن نفصح عن مسألة في تقريرنا، لأنه يمكن التوقع بشكل معقول أن النتائج الضارة من تبليغ هذه المسائل تفوق الفوائد للمصلحة العامة.

II- تقرير حول التزامات قانونية وتشريعية أخرى

في إطار مهمتنا كمراقبي حسابات، قمنا بالفحوصات الخاصة التي تنص عليها المعايير الصادرة عن هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية والقوانين الجاري بها العمل في هذا الشأن.

1- فعالية نظام الرقابة الداخلية

عملاً بأحكام الفصل 3 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994، المنقّح بموجب القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قمنا

بالفحوصات الدورية لتقييم نجاعة نظام الرقابة الداخلية للبنك المتعلق بمعالجة المعلومات المحاسبية وإعداد القوائم المالية.

ونذكر في هذا الصدد، بأن الإدارة ومجلس الإدارة هما المسؤولان عن تصميم ووضع نظام الرقابة الداخلية والإشراف الدوري على نجاعته وفاعليته.

بناءً على فحصنا، فقد لاحظنا وجود نقائص في منظومة الرقابة الداخلية وأعددنا في الغرض تقريراً منفصلاً يحتوي على إخلالات جوهرية من بينها نقائص تهم النظام المعلوماتي الحالي الذي لا يستجيب إلى متطلبات عمل البنك ويفتقر إلى مقومات الرقابة ولا يمكن من تنسيق محكم بين مختلف هياكل البنك ومن ضمان صحة ودقة بعض البيانات ومتابعتها بشكل فعال. يمثل التقرير المذكور والذي تم تقديمه للمسؤولين عن الحوكمة بالبنك جزءاً لا يتجزأ من تقريرنا هذا.

2- مطابقة مسك الحسابات المتعلقة بالقيم المنقولة مع التشريع الجاري به العمل

عملاً بأحكام الفصل عدد 19 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، أجرينا المراجعات المتعلقة بمطابقة مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن البنك مع التشريع الجاري به العمل.

تقع مسؤولية ضمان المطابقة لمتطلبات التشريع الجاري به العمل على كاهل الإدارة.

واستناداً إلى الأعمال التي اعتبرناها ضرورية، لم نكتشف إخلالات متعلقة بمطابقة حسابات الأوراق المالية الصادرة عن البنك مع التشريع الجاري به العمل.

3- التزامات قانونية وتشريعية أخرى

1.3 عملاً بأحكام منشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 قمنا بالتحقق من معايير كفاية رأس المال وفي هذا الإطار تجدر الإشارة إلى ما يلي:

بلغت الأموال الذاتية الصافية التي تم احتسابها طبقاً لمنشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 المؤرخ في 05 جوان 2018 ما قيمته 203 059 ألف دينار سلبى في 31 ديسمبر 2025 مما لا يسمح باحترام نسبة كفاية رأس المال الدنيا الترتيبية (مؤشر الملاءة) المحددة بـ 10% كما لا يمكن من احترام مؤشر TIER1 الأدنى والمحدد بـ 7%.

كما لم يتمكن البنك التونسي السعودي من احترام كافة مؤشرات تركز وتقسيم المخاطر الدنيا المنصوص عليها بالفصول 50، 51 و 52 من منشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 والمرتبطة بمستوى الأموال الذاتية الصافية في 31 ديسمبر 2025. وينجر عن عدم احترام هاته المؤشرات العقوبات والخطايا المنصوص عليها بالفصلين 54 و 55 من المنشور المذكور.

كما لم يحترم البنك التونسي السعودي الآجال القانونية والترتيبية المتعلقة بالإفصاح الدوري عن المؤشرات والمعطيات المالية ذات الصلة الموجهة للبنك المركزي التونسي.

2.3 خلافاً لأحكام الفصل 75 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، تفوق مساهمة البنك التونسي السعودي نسبة 20% في رأس مال عدد من الشركات التابعة والتي لا تنشط في القطاع المالي.

كما لا يحترم البنك الحد الأقصى المخصص لمساهمة ما والذي لا يجب أن يتجاوز 15% من الأموال الذاتية للبنك نظرا لأن الأموال الذاتية الصافية أصبحت سلبية في 31 ديسمبر 2025.

كما يتجاوز إجمالي المساهمات المباشرة وغير المباشرة للبنك نسبة 60% من الأموال الذاتية وذلك خلافا لمقتضيات الفصل 75 من القانون المذكور أعلاه.

3.3 طبقا لمقتضيات الفصل 96 من القانون البنكي عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، قمنا بإعلام البنك المركزي التونسي بتاريخ 16 جويلية 2025 بوضعيات يمكن أن تشكل خطرا على مصالح المؤسسة أو المودعين أو كل ما من شأنه أن يخضع البنك لبرنامج اصلاح أو برنامج انقاذ المنصوص عليه بالعنوان السابع من هذا القانون أو ما من شأنه أن يحيل الى إمكانية التحفظ أو رفض المصادقة على الحسابات وتجدر الإشارة إلى أن إجراءات الإنقاذ هي من مشمولات البنك المركزي وأن الإعلام في هذا الغرض أعدّ تحسبا وتجنباً لمزيد تدهور وضعية البنك.

كما تولينا إعلام هيئة السوق المالية بتاريخ 16 جويلية 2025، بالوضعية الحرجة للبنك طبقا للفصل 03—دد سادس من القانون 94—112—دد المتعلق بهيئة السوق المالية اذ يستوجب على مراقبي الحسابات إشعار هيئة السوق المالية بكل عنصر من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح الشركة أو حاملي أوراقها المالية حال علمه به.

4.3 لم يحترم البنك التونسي السعودي الآجال القانونية والترتيبية المتعلقة بالنشر والإفصاح عن المعطيات الخاصة بالقوائم المالية لسنة 2025 كما ينص عليها الفصل 70 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المذكور أعلاه.

5.3 تم إعلامنا من طرف البنك بأنه أودع شكاية لدى المحكمة الابتدائية بتونس، متعلقة بعملية تحيّل وسرقة وتدليس وقعت خلال سنة 2025 بفرع مركز العمران الشمالي بمبلغ قدره 770 ألف دينار تمّ تسجيله ضمن الأصول الأخرى وتكوين مدخرات في شأنه في 31 ديسمبر 2025، وقد قمنا تبعا لذلك بإعلام وكيل الجمهورية طبقا لأحكام الفصل 270 من مجلة الشركات التجارية.

تونس، في 10 جويلية 2026

مراقبو الحسابات

مكتب س.ن.ه

نور الهدى هنان

مكتب فينور

وليد بن صالح

التقرير الخاص لمراقبي الحسابات القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

حضرات السادة المساهمين بالبنك التونسي السعودي،

تبعاً لتنفيذ مهمة مراقبة الحسابات و عملاً بأحكام الفصل 200 وما يليه والفصل 475 من مجلة الشركات والفصلين 43 و 62 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، يشرفنا إحاطتكم علماً بالاتفاقيات المبرمة والعمليات المنجزة خلال سنة 2025 المنصوص عليها بالفصول المذكورة أعلاه.

تتمثل مسؤولياتنا في التثبت من احترام الإجراءات القانونية للترخيص والمصادقة على هذه الاتفاقيات والعمليات وترجمتها الصحيحة في القوائم المالية.

ليس من مشمولاتنا البحث بصفة خاصة وبطريقة موسعة عن الوجود المحتمل لهذه الاتفاقيات والعمليات، ولكن من واجبنا إعلامكم بالخصائص والمعطيات الأساسية لهذه الاتفاقيات والعمليات حسب المعلومات التي قدمت إلينا أو التي تمكننا من الوصول إليها عن طريق إجراءات التدقيق، دون إعطاء رأينا حول أسباب تكوينها ومدى جدواها.

تقع على عاتقكم مسؤولية تقييم المصلحة من إبرام هذه الاتفاقيات أو انجاز هذه العمليات بهدف المصادقة عليها.

1. العمليات المنجزة المتعلقة باتفاقيات مبرمة خلال سنة 2025

لم يتم إشعارنا بإبرام اتفاقيات جديدة في سنة 2025 خاضعة لمقتضيات الفصل 200 وما يليه والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية والفصلين 43 و 62 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، كما لم تقض أعمالنا إلى الكشف عن مثل هذه الاتفاقيات أو العمليات.

2. العمليات المنجزة المتعلقة باتفاقيات مبرمة خلال السنوات السابقة لسنة 2025

1.2 اتفاقية كراء مكاتب لاستعمال مهني:

بموجب عقد بتاريخ 22 أبريل 2022 تمّ تنقيح عقد كراء بين البنك التونسي السعودي والتونسية السعودية للاستخلاص المبرم بتاريخ 04 نوفمبر 2016 والذي تمّ تنقيحه سابقاً بتاريخ 01 أبريل 2019 ويستأجر بموجبه البنك محلاً مكوناً بالأساس من 8 مكاتب ومكان موزع الي، كائن بالطابق الارضي لمبنى التونسية السعودية للاستخلاص بمقابل 54.924 دينار (191,4 دينار للمتر مربع) في السنة تدفع اول كل ثلاثي مع زيادة سنوية ب 5% .

بلغت الأعباء المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 63.582 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة.

2.2 اتفاقية كراء مكاتب لاستعمال مهني:

تمّ إبرام عقد كراء بين البنك التونسي السعودي والشركة التونسية السعودية للوساطة بتاريخ 20 أكتوبر 2016 يستأجر بموجبه البنك محلاً تجارياً تبلغ مساحته 160 متر مربع تقريباً وحق استعمال 02 مواقف

سيارات وذلك من 01 نوفمبر 2016 إلى غاية 31 ديسمبر 2019 يتجدد ضمناً لمدة سنة واحدة بمقابل 96.000 دينار في السنة تدفع أول كل ثلاثي مع زيادة سنوية بـ 5% ابتداء من 01 جانفي 2019.

بلغت الأعباء المسجلة بعنوان سنة 135.082 ما قدره 2025 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة.

3.2 اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "كنوز":

أبرم البنك اتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" لديه وفي المقابل، يتحصل البنك على عمولة تحتسب يومياً بنسبة 0,25 % من الأصول الصّافية للصندوق. وبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 1.527 دينار.
- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" في مختلف فروعه. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يومياً بنسبة 0,35% من الأصول الصّافية للصندوق المشترك للتوظيف "كنوز" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. ولم يقع تسجيل إيرادات في سنة 2025 بعنوان هاته الاتفاقية.

4.2 اتفاقيات مبرمة مع شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير "الحفاظ":

قام البنك بإبرام اتفاقيات مع شركة الاستثمار ذات رأس المال المتغير "الحفاظ" تتمثل فيما يلي:

- إتفاقية تتعلّق بإيداع أموال شركة "الحفاظ" وسنداتها لدى البنك ويتقاضى البنك مقابل ذلك عمولة تساوي 0,15 % من الأصول الصّافية للشركة تحتسب يومياً. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 12.362 دينار.
- إتفاقية توزيع يقوم بموجبها البنك بتسويق "الحفاظ" للإستثمار في فروعه يتقاضى بموجبها عمولة تحتسب يومياً بنسبة 0,25 % من الأصول الصّافية للحفاظ للإستثمار ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 2.482 دينار.

5.2 اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "افاق":

أبرم البنك اتفاقيتين مع التّونسيّة السّعوديّة للوساطة بصفتها الشّركة المتصرّفة في الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" تتمثل في ما يلي:

- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" لديه وفي المقابل، يتحصل البنك على عمولة تحتسب يوميًا بنسبة 0,2 % من الأصول الصافية للصندوق. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 485 دينار.
- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "افاق" في مختلف فروعهم. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميًا بنسبة 0,4 % من الأصول الصافية للصندوق المشترك للتوظيف "افاق" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. ولم يقع تسجيل إيرادات في سنة 2025 بعنوان هاته الاتفاقية.

6.2 اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز":

- أبرم البنك إتفاقيتين مع التونسية السعودية للوساطة بصفتها الشركة المتصرفة في الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" تتمثل في ما يلي:
- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" لديه وفي المقابل، يتحصل البنك على عمولة تحتسب يوميًا بنسبة 0,2 % من الأصول الصافية للصندوق. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 994 دينار.
 - إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" في مختلف فروعهم. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميًا بنسبة 0,3 % من الأصول الصافية للصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 582 دينار.

7.2 اتفاقيات مبرمة مع التونسية السعودية للوساطة متعلقة بالصندوق المشترك للتوظيف "وفاء":

- أبرم البنك إتفاقيتين مع التونسية السعودية للوساطة بصفتها الشركة المتصرفة في الصندوق المشترك للتوظيف "وفاء". تتمثل في ما يلي:
- إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بإيداع أموال وسندات الصندوق المشترك للتوظيف "وفاء" لديه وفي المقابل، يتحصل البنك على عمولة تحتسب يوميًا بنسبة 0,15 % من الأصول الصافية للصندوق. ويبلغ مجموع الإيرادات المسجلة بالنسبة لسنة 2025 مبلغ 44.045 دينار.
 - إتفاقية يقوم بموجبها البنك التونسي السعودي بتوزيع حصص الصندوق المشترك للتوظيف "الامتياز" في مختلف فروعهم. ويتحصل البنك مقابل ذلك على عمولة تساوي حصة البنك في العمولة المدفوعة من قبل الصندوق للتونسية السعودية للوساطة. تحتسب هذه الحصة يوميًا بنسبة 0,25 % من الأصول الصافية للصندوق المشترك للتوظيف "وفاء" ضارب جاري الاكتتابات الصافية من الإسترجاعات للمكتتبين بوساطة البنك التونسي السعودي قاسم جاري الاكتتابات الجمالية الصافية من الإسترجاعات يقع اقتسامها مع التونسية السعودية للوساطة حسب نسبة الاكتتابات. بلغت الإيرادات المسجلة في سنة 2025 مبلغ 2.057 دينار.

8.2 اتفاقيات تصرف لحساب البنك مبرمة مع التونسية السعودية للاستخلاص :

تم إبرام اتفاقية بتاريخ 20 أكتوبر 2016 يتم بموجبها استخلاص ديون لحساب البنك من قبل الشركة الفرعية لاستخلاص الديون وتتقاضى هذه الأخيرة:

- 250 دينار على كل ملف يحال إليها،
 - عمولة تتراوح بين 3% و 15% حسب مآل استخلاص الملف.
- بلغ مجموع الأعباء المسجلة بعنوان سنة 2025 ما قدره 386.759 دينار دون احتساب الأداء على القيمة المضافة.

3. التزامات وتعهدات البنك تجاه المسيرين:

1.3 الالتزامات والتعهدات:

تتمثل التزامات وتعهدات البنك تجاه المسيرين، كما نصت عليها الفقرة II-5 من الفصل 200 (جديد) من مجلة الشركات التجارية، في ما يلي:

- تم ضبط عناصر تأجير المدير العام للبنك السيد ياسين التركي بمقتضى قرار مجلس الإدارة المؤرخ في 02 أكتوبر 2024 بعد الإطلاع على محضر لجنة التعيينات والتأجير بتاريخ 21 أوت 2024 وبالنظر للأمر الحكومي عدد 968 لسنة 2015 المتعلق بضبط نظام تأجير المديرين العامين للبنوك العمومية والمتمثلة في أجر شهري صافي قارّ يساوي 16 ألف دينار كما يتمتع بسيارة وظيفية و 500 لتر وقود شهريا وتحمل مصاريف النشاط (هاتف، مهمات بالخارج...).
- تمّ إسناد مكافآت حضور سنوية إلى أعضاء مجلس الإدارة بحساب 6.600 دينار صافية من الأداءات لكل عضو حسب محضر الجلسة العامة العادية المنعقدة في 8 جانفي 2026.
- تمّ إسناد مكافآت إلى أعضاء مجلس الإدارة الذين هم في نفس الوقت أعضاء في لجنة التدقيق أو لجنة المخاطر أو لجنة التعيينات والتأجير بعنوان الحضور في اجتماعات هذه اللجان وذلك بحساب 2.000 دينار صافية من الأداءات عن كل حضور اجتماع لكل عضو.

2.3 المبالغ المتعلقة بالالتزامات والتعهدات تجاه المسيرين حسب القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025

تتمثل التزامات وتعهدات البنك تجاه المسيرين كما وردت في القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، في ما يلي:

بالنسبة للمدير العام للبنك السيد ياسين التركي:

(الوحدة الدينار)

المبلغ الخام للأعباء في 2025/12/31	الخصوم في 2025/12/31
1- امتيازات على المدى القصير:	
475.393	-
3.813	61.623
المجموع	479.206

(*) باعتبار الأعباء الاجتماعية والجبائية للمؤجر البالغة 95.647 دينار و الأعباء بعنوان التأمين الجماعي البالغة 11.505 دينار.

بالنسبة لأعضاء مجلس الإدارة بعنوان بدل الحضور في اجتماعات المجلس:

(الوحدة الدينار)

أعضاء مجلس الإدارة		
الأعباء في 2025/12/31	الخصوم في 2025/12/31	
امتيازات على المدى القصير:		
- أعضاء مستقلين:	16.500	-
- أعضاء غير مستقلين	66.000	132.000
المجموع	82.500	132.000

بالنسبة لأعضاء مجلس الإدارة الذين هم في نفس الوقت أعضاء في لجنة التدقيق أو لجنة التعيينات والتأجير أو لجنة المخاطر بعنوان بدل الحضور في اجتماعات هذه اللجان:

(الوحدة الدينار)

أعضاء مجلس الإدارة الذين هم في نفس الوقت أعضاء في لجنة التدقيق أو لجنة التعيينات والتأجير أو لجنة المخاطر		
الأعباء في 2025/12/31	الخصوم في 2025/12/31	
امتيازات على المدى القصير:		
- أعضاء مستقلين	32.500	-
- أعضاء غير مستقلين	202.500	-
المجموع	235.000	-

ما عدا الاتفاقيات والعمليات المذكورة أعلاه، لم يتم إشعارنا بأي اتفاقية أخرى خاضعة لمقتضيات الفصل 200 وما يليه والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية والفصلين 43 و62 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية كما لم تقض أعمالنا إلى الكشف عن مثل هذه الاتفاقيات أو العمليات.

تونس، في 10 جويلية 2026

مراقبو الحسابات

مكتب س.ن.ه
نور الهدى هنان

مكتب فينور
وليد بن صالح

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue en date du 28 juin 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Anis MECHMECH (Société Excellence d'Expertise Comptable) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Société Conseil et Audit).

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

S.A.au capital de 847.710 dinars

Boulevard du 14 Janvier - 4039 Sousse

Etats financiers au 31 Décembre 2025

Bilan

(exprimé en dinar tunisien)

Actifs	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
● Immobilisations incorporelles	4.1	363 849	336 901
● Moins : amortissements	4.1	<334 090>	<330 119>
		29 759	6 782
● Immobilisations corporelles	4.2	73 326 339	68 390 688
● Moins : amortissements	4.2	<47 230 173>	<44 761 698>
		26 096 166	23 628 990
● Immobilisations financières	4.3	29 184 923	29 184 923
● Moins : Provisions	4.3	<226 300>	<226 300>
		28 958 623	28 958 623
Total des actifs immobilisés		55 084 548	52 594 395
● Autres actifs non courants		0	0
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>55 084 548</u>	<u>52 594 395</u>
Actifs courants			
● Stocks	4.4	1 131 791	860 905
● Moins : Provisions		0	0
		1 131 791	860 905
● Clients et comptes rattachés	4.5	5 391 720	6 177 806
● Moins : Provisions	4.5	<1 301 379>	<1 193 896>
		4 090 341	4 983 910
● Autres actifs courants	4.6	3 015 795	3 050 846
● Moins : Provisions		0	0
● Placements & autres actifs financiers		0	0
● Liquidités et équivalents de liquidités	4.7	193 062	175 878
<u>Total des actifs courants</u>		<u>8 430 990</u>	<u>9 071 538</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>63 515 538</u>	<u>61 665 933</u>

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

S.A.au capital de 847.710 dinars

Boulevard du 14 Janvier - 4039 Sousse

Etats financiers au 31 Décembre 2025

Bilan

(exprimé en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Capitaux propres			
• Capital social		847 710	847 710
• Réserves		26 161 387	26 458 086
• Autres capitaux propres		195 052	46 901
• Résultat reportés		<7 284 763>	<9 718 538>
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	4.8	19 919 387	17 634 159
• Résultat de l'exercice		6 098 550	2 433 776
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>26 017 936</u>	<u>20 067 934</u>
Passifs non courants			
• Provisions		0	0
• Emprunts	4.9	18 644 896	19 826 739
• Autres passifs non courants	4.10	873 670	1 396 978
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>19 518 566</u>	<u>21 223 718</u>
Passifs courants			
• Fournisseurs et comptes rattachés	4.11	4 086 290	4 757 133
• Autres passifs courants	4.12	3 918 814	3 580 763
• Autres passifs financiers	4.13	7 151 676	8 064 802
• Concours bancaires	4.14	2 822 256	3 971 583
<u>Total des passifs courants</u>		<u>17 979 035</u>	<u>20 374 281</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>37 497 602</u>	<u>41 597 999</u>
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		<u>63 515 538</u>	<u>61 665 933</u>

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

S.A.au capital de 847.710 dinars

Boulevard du 14 Janvier - 4039 Sousse

Etats financiers au 31 Décembre 2025

Etat de résultat

Période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Produits d'exploitation			
• Revenus	5.1	38 561 683	32 582 275
• Autres produits d'exploitation	5.2	14 275	9 424
Total des produits d'exploitation		38 575 958	32 591 699
Charges d'exploitation			
• Achats d'approvisionnements consommés	5.3	<9 413 035>	<9 090 272>
• Achats non stockés de fournitures	5.4	<2 741 251>	<2 702 739>
• Charges de personnel	5.5	<9 068 171>	<7 888 556>
• Dotations aux amortissements et provisions	5.6	<2 987 953>	<2 817 161>
• Autres charges d'exploitation	5.7	<5 844 149>	<4 385 255>
Total des charges d'exploitation		<30 054 559>	<26 883 983>
Résultat brut d'exploitation		11 509 352	8 524 877
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>8 521 399</u>	<u>5 707 716</u>
• Charges financières nettes	5.8	<2 855 357>	<3 022 836>
• Revenus des placements	5.9	2 181 891	596 948
• Autres gains ordinaires	5.10	45 086	113 181
• Autres pertes ordinaires	5.11	<119 661>	<229 829>
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<u>7 773 358</u>	<u>3 165 180</u>
• Impôt sur les sociétés	5.12	<1 456 356>	<585 123>
• Contributions au profit de l'Etat	5.13	<218 453>	<146 281>
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		<u>6 098 550</u>	<u>2 433 776</u>
• Eléments extraordinaires		0	0
<u>Résultat net de l'exercice</u>		<u>6 098 550</u>	<u>2 433 776</u>

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba
S.A.au capital de 847.710 dinars
Boulevard du 14 Janvier - 4039 Sousse

Etat de flux de trésorerie
Période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025
(exprimé en dinar tunisien)

	31.12.2025	31.12.2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	6 098 550	2 433 776
Ajustement pour :		
• Amortissements & provisions	2 987 953	2 817 161
• Dividendes provenant des participations	<2 147 891>	<587 948>
• Plus ou moins values de cession d'Immo. Corp. & Incorp	<13 648>	0
• Q-P des subventions d'investissement	<25 412>	<8 056>
• Variation des stocks	<270 886>	7 474
• Variation des créances	786 086	<1 649 535>
• Variation des autres actifs	35 051	<66 053>
• Variation des fournisseurs	<340 017>	252 105
• Variation des autres passifs	<215 281>	1 402 828
• Variation des autres passifs financiers	<165 867>	213 699
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>6 728 636</u>	<u>4 815 450</u>
Flux de trésorerie liés à l'investissement		
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	<5 731 091>	<4 720 832>
• Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	43 300	0
• Encaissements des subventions d'investissements	173 563	0
• Encaissements des produits des participations	2 147 891	587 948
<u>Flux de trésorerie affecté à l'investissement</u>	<u><3 366 337></u>	<u><4 132 884></u>
Flux de trésorerie liés au financement		
• Dividendes & autres distributions	<266 674>	<184 585>
• Encaissements provenant des emprunts	2 500 000	2 500 000
• Remboursement d'emprunts	<3 229 113>	<1 026 016>
• Encaissements des moyens de financements à CT	16 500 000	18 000 000
• Remboursement des moyens de financement à CT	<17 700 000>	<20 500 000>
<u>Flux de trésorerie affecté au financement</u>	<u><2 195 787></u>	<u><1 210 601></u>
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>1 166 512</u>	<u><528 034></u>
Trésorerie au début de la période	<3 795 705>	<3 267 671>
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>	<u><2 629 193></u>	<u><3 795 705></u>

Notes aux états financiers

1. *Présentation de la société*

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA) est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 janvier 1964. Elle fait appel public à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le capital social s'élève à 847.710 dinars divisé en 84.771 actions de 10 dinars chacune. La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôteliers. Actuellement, elle gère deux unités en mode Resorts, il s'agit de MARHABA et MARHABA CLUB.

La S.H.T.B MARHABA a conclu un contrat de gestion hôtelière le 25 mars 2019 avec la société BARCELO GESTION HOTELERA. Ce contrat, concernant uniquement l'unité MARHABA, a débuté effectivement le 1^{er} novembre 2019.

2. *Faits significatifs de l'exercice*

L'exercice 2025 n'a été marqué par aucun fait significatif particulier dont la divulgation est de nature à fournir une meilleure compréhension de l'évolution de la situation financière et des performances de la société.

3. *Principes, Règles et Méthodes Comptables*

3.1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le système comptable des entreprises.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien, couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025 et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale.

3.2. Principes et méthodes comptables les plus significatifs :

3.2.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques et sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

- Brevets et marques 20%
- Logiciel 33%

3.2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique), soit le prix d'achat majoré des droits et taxes supportés et non récupérables, et les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

• Constructions et installations piscine	5%
• Constructions	2%
• Agencements, aménagements, constructions	10%
• Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
• Matériel d'animation	10%
• Matériel de transport	20%
• Installations diverses	10%
• Equipements de bureau	10%
• Matériel informatique	15%
• Lingerie	25%
• Vaisselle, Verrerie, Casserolerie	33%.

3.2.3. Immobilisations financières

Les titres de participation ont été valorisés à leur coût d'acquisition.

4. Notes sur le Bilan

4.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 31 décembre 2025 à 29.759 DT contre 6.782 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Logiciels	339 388	312 440
Concessions de marques et brevets	24 461	24 461
Total des Immobilisations Incorporelles	363 849	336 901
Amort. des Logiciels	-309 629	-305 659
Amort. des Concessions de marques et brevets	-24 461	-24 461
Total des Amortissements des Immo Incorp	-334 090	-330 119
Immobilisations incorporelles nettes	29 759	6 782

4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31 décembre 2025 à 26.096.166 DT contre 23.628.990 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Terrains	204 750	204 750
Constructions	21 803 497	21 803 497
Install. Gén. Agenc. & Aménag.	32 232 631	29 750 114
Mobilier & Matériel d'exploitation	12 474 985	10 956 718
Petit Matériel d'exploitation	5 413 935	4 692 277
Matériel de transport	150 289	118 296
Mobilier et matériel de bureau	150 375	123 173
Matériel informatique	837 477	718 823
Immobilisations corporelles en cours	58 400	23 039
Total des Immobilisations corporelles	73 326 339	68 390 688
Amort. des Constructions	-10 735 621	-10 338 340
Amort. des Install. Gén. Agenc. & Aménag.	-22 894 969	-21 881 408
Amort. du Mob. & Mat. d'exploitation	-8 480 496	-7 962 281
Amort. du Petit Matériel d'exploitation	-4 348 529	-3 866 566
Amort. du Matériel de transport	-62 838	-77 710
Amort. du Mobilier et matériel de bureau	-89 692	-80 626
Amort. du Matériel informatique	-618 028	-554 767
Total des Amortissements des Immo. Corp.	-47 230 173	-44 761 698
Immobilisations corporelles nettes	26 096 166	23 628 990

4.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2025 au même solde que celui au 31 décembre 2024, soit 28.958.623 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Titres de participations	29 048 599	29 048 599
Dépôts et cautionnements	136 324	136 324
Total des Immobilisations Financières	29 184 923	29 184 923
Provisions sur titres de participation	-226 300	-226 300
Total des Provisions sur Immo. Fin.	-226 300	-226 300
Immobilisations financières nettes	28 958 623	28 958 623

4.4 Stocks

Les stocks s'élèvent au 31 décembre 2025 à 1.131.791 DT contre 860.905 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Denrées alimentaires	277 740	253 215
Boissons	172 445	139 168
Emballages	300 546	97 592
Produits d'accueil	6 083	5 469
Produits de nettoyage	100 035	110 619
Fournitures de bureau	70 837	55 881
Produits d'entretien	204 106	198 961
Total des Stocks	1 131 791	860 905

4.5 Clients et comptes rattachés

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2025 à 4.090.341 DT contre 4.983.910 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Clients ordinaires	3 451 709	4 496 173
Clients douteux	1 138 040	1 030 557
Clients litigieux, impayés	163 339	163 339
Clients à l'hôtel	638 632	487 737
Total des Clients	5 391 720	6 177 806
Provisions pour créances douteuses	-1 301 379	-1 193 896
Total des Provisions	-1 301 379	-1 193 896
Créances nettes	4 090 341	4 983 910

4.6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 3.015.795 DT contre 3.050.846 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Fournisseurs, avances et acomptes	436 886	404 011
Fournisseurs, emballages à rendre	3 880	3 880
Personnel, prêts & Avances	500	0
Etat, retenues à la source	0	107 835
Etat, acomptes provisionnels	0	49 299
Etat, report d'impôt	0	315 613
Etat, report de TVA	2 304 505	1 979 750
Etat, taxes à régulariser	0	6 251
Débiteurs divers	160 901	76 943
Produits à recevoir	19 672	11 680
Charges constatées d'avance	89 451	95 584
<i>Total des Autres actifs courants</i>	<i>3 015 795</i>	<i>3 050 846</i>

4.7 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31 décembre 2025 à 193.062 DT contre 175.878 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Banques	56 246	50 034
Caisses	112 508	95 281
Cartes de crédit	24 309	30 562
<i>Total des Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<i>193 062</i>	<i>175 878</i>

4.8 Capitaux Propres

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice 2025 s'élèvent au 31 décembre 2025 à 26.017.936 DT contre 20.067.934 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Capital social	847 710	847 710
<i>Total des Capital</i>	<i>847 710</i>	<i>847 710</i>
Réserves légales	84 771	84 771
Réserves ordinaires (M1)	23 445 397	23 742 096
Réserves pour réinvestissements exonérés	726 958	726 958
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 262	1 904 262
<i>Total des Réserves</i>	<i>26 161 387</i>	<i>26 458 086</i>
Primes d'émission	321	321
Subventions d'investissement	194 731	46 580
<i>Total des Autres capitaux propres</i>	<i>195 052</i>	<i>46 901</i>
Résultats reportés	-7 284 763	-9 624 410
Amortissements différés	0	-94 128
<i>Total des Résultats reportés</i>	<i>-7 284 763</i>	<i>-9 718 538</i>
<i>Capitaux propres avant résultat</i>	<i>19 919 387</i>	<i>17 634 159</i>
Résultat de la période	6 098 550	2 433 776
<i>Capitaux propres avant affectation</i>	<i>26 017 936</i>	<i>20 067 934</i>

M1 : Les fonds propres disponibles au 31/12/2025 (le solde restant des réserves ordinaires des exercices 2013 et antérieurs) tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finance n° 2013-54 du 30/12/2013 sont de 23.445.397 dinars et figurent au niveau du compte « Réserves ordinaires ».

4.9 Emprunts

Les emprunts s'élèvent au 31 décembre 2025 à 18.644.896 DT contre 19.826.739 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Emprunts bancaires	18 644 896	19 820 523
Emprunts Leasing	0	6 217
<i>Total des Emprunts</i>	<i>18 644 896</i>	<i>19 826 739</i>

4.10 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 873.670 DT contre 1.396.978 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Dette fiscale à moyen terme	873 670	1 396 978
<i>Total des Autres passifs non courants</i>	<i>873 670</i>	<i>1 396 978</i>

4.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2025 à 4.086.290 DT contre 4.757.133 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Fournisseurs d'exploitation	2 363 631	2 668 024
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	638 419	950 407
Fournisseurs, factures non parvenues	303 821	27 456
Fournisseur d'immobilisation	307 445	318 612
Fournisseur d'immobilisation, retenue de garanti	75 146	75 146
Fournisseur d'immobilisation, effet à payer	397 828	717 488
Total des Fournisseurs et comptes rattachés	4 086 290	4 757 133

4.12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 3.918.814 DT contre 3.580.763 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Clients, avances & acomptes	20 918	724 765
Personnel, rémunérations dues	312 715	273 532
Etat, impôts à payer	1 081 296	146 281
Actionnaires, dividendes à payer	254 463	222 935
Sécurité sociale	553 768	491 356
Créditeurs divers	3 357	9 633
Charges à payer	1 692 297	1 712 260
Total des Autres passifs courants	3 918 814	3 580 763

4.13 Autres passifs financiers

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 31 décembre 2025 à 7.151.676 DT contre 8.064.802 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Échéances à moins d'un an sur emprunt Bancaire	3 692 310	2 825 962
Échéances à moins d'un an sur emprunt Leasing	0	17 234
Échéances échues impayées	0	558 628
Intérêts courus sur emprunts	259 365	262 978
Crédit de gestion	3 200 000	4 400 000
Total des Autres passifs financiers	7 151 676	8 064 802

4.14 Concours bancaires

Le solde des concours bancaires s'élève au 31 décembre 2025 à 2.822.256 DT contre 3.971.583 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Découverts bancaires	2 822 256	3 971 583
Total des Concours bancaires	2 822 256	3 971 583

5. Notes sur l'état de résultat

5.1 Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 décembre 2025 à 38.561.683 DT contre 32.582.275 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Hébergement, restauration et boissons	38 176 099	32 147 770
Divers services hôteliers	44 679	57 407
Produits de la location	276 673	317 189
Commissions de change	64 231	59 909
Total des Revenus	38 561 683	32 582 275

5.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation présentent au 31 décembre 2025 un solde de 14.275 DT contre 9.424 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Divers produits ordinaires	14 275	5 917
Reprises sur provisions	0	3 507
Total des Autres produits d'exploitation	14 275	9 424

5.3 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés présentent au 31 décembre 2025 un solde de 9.413.035 DT contre 9.090.272 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Denrées alimentaires	6 783 112	6 404 867
Boissons	1 704 640	1 606 858
Produits de Nettoyage	725 556	884 716
Produits d'accueil	141 333	113 205
Emballages	13 597	32 993
Fournitures de bureau	57 303	50 713
R.R.R. obtenus sur achats	-12 505	-3 079
Total des Achats d'approvisionnements consommés	9 413 035	9 090 272

5.4 Achats non stockés de fournitures

Les achats non stockés de fournitures présentent au 31 décembre 2025 un solde de 2.741.251 DT contre 2.702.739 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Electricité	1 303 441	1 229 376
Eau	411 951	337 534
Gaz	483 498	468 152
Carburants	15 239	13 352
Fournitures & consommables d'entretien	556 070	679 075
Autres achats non stockés	2 303	16 205
Transfert de charges	-31 251	-40 955
Total des Achats non stockés de fournitures	2 741 251	2 702 739

5.5 Charges de personnel

Les charges de personnel présentent au 31 décembre 2025 un solde de 9.068.171 DT contre 7.888.556 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Salaires et compléments de salaires	7 033 737	5 894 859
Cotisations sociales légales	1 236 816	1 053 093
Rémunérations des administrateurs	452 614	607 517
Vêtements de travail	196 603	112 767
Autres charges de personnel	160 102	231 814
Transfert de charges	-11 701	-11 494
Total des Charges de personnel	9 068 171	7 888 556

5.6 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions présentent au 31 décembre 2025 un solde de 2.987.953 DT contre 2.817.161 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Dotation aux Amort. des Imm. Corp. & Incorp.	2 880 469	2 450 724
Dotation aux Prov. pour créances douteuses	107 484	366 437
Total des Dotation aux Amort. & Prov.	2 987 953	2 817 161

5.7 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation présentent au 31 décembre 2025 un solde de 5.844.149 DT contre 4.385.255 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Services extérieurs et sous-traitance générale	296 668	399 312
Entretien & réparation	559 355	581 175
Primes d'assurance	37 325	72 033
Autres services extérieurs	196 155	246 063
Personnel extérieur à l'entreprise	550	9 831
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	342 811	347 386
Publicité - publications - relations publiques	151 904	114 215
Dons & subventions	92 790	30 830
Transports	41 580	43 860
Missions - Réceptions - Voyages & Déplacements	202 141	123 763
Frais postaux et de télécommunications	107 015	89 205
Services bancaires et financiers	324 123	329 754
Jetons de présence	21 000	21 000
Droits, impôts & taxes	2 320 753	1 017 896
Commission gestionnaire	1 149 980	958 932
Total des Autres charges d'exploitation	5 844 149	4 385 255

5.8 Charges financières nettes

Les charges financières nettes présentent au 31 décembre 2025 un solde de 2.855.357 DT contre 3.022.836 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Intérêts des emprunts	2 810 135	2 972 851
Intérêts des comptes courants débiteurs	237 209	306 519
Pertes de change	157 312	65 864
Intérêts des comptes courants créditeurs	-17 089	-171
Gains de change	-332 211	-322 228
Total des Charges financières nettes	2 855 357	3 022 836

5.9 Revenus des placements

Les revenus des placements présentent au 31 décembre 2025 un solde de 2.181.891 DT contre un solde de 596.948 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Jetons de présence	34 000	9 000
Produits des participations	2 147 891	587 948
Total des Revenus des placements	2 181 891	596 948

5.10 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires présentent au 31 décembre 2025 un solde de 45.086 DT contre 113.181 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Autres gains sur éléments non récurrents	4 347	104 685
Gains nets sur cession d'Immo.	15 300	0
Autres produits divers ordinaires	28	440
Q-P Subv. Invst. Inscrites en résultat	25 412	8 056
Total des Autres gains ordinaires	45 086	113 181

5.11 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires présentent au 31 décembre 2025 un solde de 119.661 DT contre 229.829 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Pertes sur créances irrécouvrables	6 152	4 799
Autres pertes ordinaires	28 240	-2 329
Pénalités et amendes	83 617	227 358
Moins-value sur cession d'immobilisation	1 652	0
Total des Autres pertes ordinaires	119 661	229 829

5.12 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 décembre 2025 à 1.456.356 DT contre 585.123 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
Impôt sur les sociétés	1 456 356	585 123
Total de l'impôt sur les sociétés	1 456 356	585 123

5.13 Contributions au profit de l'Etat

Les contributions au profit de l'Etat s'élèvent au 31 décembre 2025 à 218.453 DT contre 146.281 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc. 25	Déc. 24
• Contribution sociale de solidarité	218 453	87 768
• Contribution conjoncturelle au profit du budget	0	58 513
Total des Contributions au profit de l'Etat	218 453	146 281

6. *Notes sur l'Etat des flux de Trésorerie*

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale. Les différentes variations sont les suivantes :

• Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Les flux liés à l'exploitation ont dégagé un excédent de 6.728.636 DT et sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, les dividendes encaissés, la quote-part des subventions d'investissement et la plus-value sur cessions d'immobilisations corporelles.

• Flux de trésorerie liés à l'investissement

Les flux liés à l'investissement ont dégagé un déficit de 3.366.337 DT et se détaillent comme suit :

- Décaissements pour l'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 5.731.091 DT ;
- Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 43.300 DT ;
- Encaissements des subventions d'investissement pour 173.563 DT ;
- Encaissements des produits des participations (dividendes) pour 2.147.891 DT.

• Flux de trésorerie liés au financement

Les flux liés au financement ont dégagé un déficit de 2.195.787 DT et se détaillent comme suit :

- Distribution de dividendes pour un montant de 266.674 DT ;
- Encaissements provenant des emprunts pour 2.500.000 DT ;
- Remboursements des emprunts pour 3.229.113 DT ;
- Encaissements des moyens de financements à CT pour 16.500.000 DT ;
- Et remboursement des moyens de financement à CT pour 17.700.000 DT

7. *Note sur les parties liées*

Les opérations avec les parties liées courant l'exercice 2025 ont porté sur :

- a) La refacturation d'une quote-part des frais de personnel en commun au Comptoir National du Plastique pour 13.924 dinars TTC.
- b) La prestation des services d'hébergement au Comptoir National du Plastique pour 99.631 dinars TTC.
- c) L'achat des divers articles auprès du Comptoir National du Plastique pour 45.763 dinars TTC.
- d) Des refacturations d'une quote-part de frais de l'énergie en commun à la société KG PADEL pour 7.133 dinars TTC.
- e) Un contrat de location par lequel MARHABA loue des terrains de tennis à la société PADEL KG CENTER pour un loyer annuel de 36.000 dinars HTVA avec une augmentation annuelle de 8 %. Le loyer de 2025 est de 38 880 dinars HTVA.
- f) Un contrat de location par lequel MARHABA loue un bureau à usage administratif à la société PADEL KG CENTER pour un loyer annuel de 1.200 dinars HTVA avec une augmentation annuelle de 5%. Le loyer de 2025 est de 1 260 dinars HTVA.

Par ailleurs, les soldes des comptes avec les parties liées se présentent comme suit au 31/12/2025 :

Sociétés	Soldes Clients	Soldes Fournisseurs
HOTEL SALEM	23.630	- 11.617
HOTEL MARHABA BEACH	4.788	- 3.709
MARHABA PALACE	0	-6.923
COMPTOIR NATIONAL DU PLASTIQUE	-2.099	-18.873

8. *Autres informations complémentaires*

8.1 Solde intermédiaires de gestion

Produits	2 025	2 024	Charges	2 025	2 024	Soldes	2025	2024
Revenus et autres produits d'exploitation	38 575 958	32 591 699				Production	38 575 958	32 591 699
Production	38 575 958	32 591 699	Achats consommés	12 154 286	11 793 011	Marges sur coûts matières	26 421 672	20 798 688
Marges sur coûts matières	26 421 672	20 798 688	Autres charges extérieures	3 523 396	3 367 359	Valeur ajoutée brute	22 898 276	17 431 329
Valeur ajoutée brute	22 898 276	17 431 329	Charges de personnel	9 068 171	7 888 556	Excédent brut d'exploitation	11 509 352	8 524 877
			Impôts et taxes	2 320 753	1 017 896			
			Total	11 388 924	8 906 452			
Excédent Brut d'exploitation	11 509 352	8 524 877	Autres pertes ordinaires	119 661	229 829	Résultat positif des activités ordinaires	6 098 550	2 433 776
Autres gains ordinaires	45 086	113 181	Charges financières nettes	2 855 357	3 022 836			
Produits de participation	2 181 891	596 948	Dotation aux amortissements et provisions ordinaires	2 987 953	2 817 161			
Produits des placements	0	0	Impôt sur les bénéfices	1 674 809	731 404			
Total	13 736 329	9 235 006	Total	7 637 780	6 801 230			
Résultat positif des opérations ordinaires	6 098 550	2 433 776	Modifications Comptables	0	0	Résultat net après modifications comptables	6 098 550	2 433 776

8.2 Tableau de variation des capitaux propres

Rubriques	Solde au 31.12.2024	Affectation du résultat	Subvention d'investissement	Distributions de Dividendes	Résorption subventions d'investissements	Résultat de L'exercice	Solde au 31.12.2025
Capital social	847 710						847 710
Réserves légales	84 771						84 771
Réserves générales ordinaires	23 742 096			-296 699			23 445 397
Réserves pour réinvestissements exonérés	726 958						726 958
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 262						1 904 262
Primes d'émission	321						321
Subventions d'investissement	46 580		173 563		-25 412		194 731
Résultats reportés	-9 718 538	2 433 776					-7 284 763
Résultat de l'Exercice	2 433 776	-2 433 776				6 098 550	6 098 550
Total	20 067 934	0	173 563	-296 699	-25 412	6 098 550	26 017 936

8.3 Tableau de variation des emprunts bancaires (En DT)

Emprunts	Solde au 31/12/2024				Mouvements de la période		Solde au 31/12/2025			
	Total Fin de période	A plus d'un an	A moins d'un an	Échéance Impayée	Additions	Remboursements	Total Fin de période	A plus d'un an	A moins d'un an	Échéance Impayée
CREDITS BANCAIRES										
BIAT	142 847	95 228	47 619	0	0	47 619	95 238	47 619	47 619	0
STB	1 137 500	700 000	350 000	87 500	0	437 500	700 000	350 000	350 000	0
ATB	210 000	140 000	70 000	0	0	70 000	140 000	70 000	70 000	0
ATB	1 889 401	1 102 500	630 000	156 901	0	770 229	1 119 173	472 500	630 000	16 673
STB	4 863 110	4 103 249	607 889	151 972	0	759 861	4 103 248	3 495 360	607 888	0
ATB	800 000	725 000	75 000	0	0	75 000	9 160 606	9 060 606	100 000	0
BIAT	11 500 000	10 454 545	1 045 455	0	0	1 045 455	2 018 939	625 000	1 393 939	0
BIAT	2 500 000	2 500 000	0	0	0	0	2 500 000	2 023 810	476 190	0
BIAT	0	0	0	0	1 750 000	0	1 750 000	1 750 000	0	0
BIAT	0	0	0	0	750 000	0	750 000	750 000	0	0
Total	23 042 858	19 820 523	2 825 962	396 374	2 500 000	3 205 663	22 337 205	18 644 895	3 675 637	16 673

9. Notes sur les engagements hors bilan

• Engagements de garanties et de sûretés

Les engagements donnés au profit des banques en garantie de remboursement du principal des emprunts, intérêts et toutes autres charges sont :

Sûretés	Année d'obtention	Au profit de	En couverture de
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et TF N°153600 et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2025	BIAT	Un crédit bancaire de 2.500.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2024	BIAT	Un crédit bancaire de 2.500.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2023	BIAT	Un crédit consolidé de 11 500.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2023	ATB	Un crédit bancaire de 800.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et TF N°153600 et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2022	STB	Un crédit consolidé de 4 863.110 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2022	ATB	Un crédit bancaire de 3.150.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2020	ATB	Un crédit bancaire de 350.000 dinars
Une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et un nantissement sur les éléments corporels et incorporels	2020	BIAT	Un crédit bancaire de 250.000 dinars

10. Evènements post clôture de l'exercice clos au 31/12/2025

Les perspectives de la saison touristique 2026 demeurent fortement conditionnées par un contexte géopolitique international incertain, accentué par la hausse significative des prix du pétrole. Cette situation a déjà entraîné un ralentissement notable des réservations sur les principaux marchés européens.

Dans ce climat, les tour-opérateurs adoptent une approche prudente, privilégiant la maîtrise des risques et limitant leurs engagements, notamment en matière de capacités aériennes.

Ce manque de visibilité pourrait se traduire par une réduction de l'offre de sièges et, par conséquent, exercer une pression à la baisse sur les taux de remplissage attendus pour les mois à venir.

11. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

11.1 Mode de gouvernance

La direction générale de la Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba joue un rôle central et majeur dans la définition, la mise en place et le suivi de la stratégie ESG. La direction détecte les risques environnementaux, sociaux et climatiques qui peuvent avoir une incidence sur la situation financière, la performance ou la continuité d'exploitation. La direction s'attache à mettre en place un programme de travail ainsi qu'une stratégie adaptée afin de limiter et d'éliminer tant que possible tous ces risques.

Cette gouvernance s'appuie sur un Système de Management Intégré (SMI) certifié selon les plus hauts standards internationaux : ISO 9001 (Qualité), ISO 14001 (Environnement), ISO 45001 (Santé & Sécurité), ISO 22000 (Sécurité des Denrées Alimentaires), ISO 27001 (Sécurité de l'Information), ISO 50001 (Efficacité Énergétique), et MSI 20 000 (qualité de situation financière).

11.2 Stratégie ESG

La société vise à mettre en place une démarche cohérente et progressive visant à prendre en compte les considérations ESG dans tout le processus d'exploitation. Dans son analyse des risques la société a identifié les facteurs suivants :

11.2.1. Facteurs environnementaux :

- Hausse des coûts énergétiques (climatisation, chauffage.) ;
- Stress hydrique ;
- Risque climatique (vagues de chaleur, saisonnalité.)

11.2.2 Facteurs sociaux :

- Rotation du personnel ;
- Satisfaction clients.

11.3 Gestion des risques et opportunités ESG

En réponse à ses risques la société a décidé de prendre des actions d'une manière progressive afin de répondre à ses risques :

11.3.1 Réponses aux risques environnementaux :

Mettre en place des actions ayant des résultats durables sur la maîtrise des énergies :

- Système de gestion de l'énergie ;
- Réduction du plastique à usage unique ;
- Optimisation de la consommation d'eau.

11.3.2 Réponses aux risques sociaux :

- Se doter de personnel qualifié ;
- Programme annuel de formation ;

À la date d'arrêté des états financiers au 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme étant susceptible d'avoir une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la Société. Néanmoins, cette analyse fera l'objet d'un suivi continu et d'une mise à jour régulière afin de tenir compte de l'évolution des risques et du contexte.

11.4 Indicateurs ESG

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

Toutefois, la Société prévoit de définir progressivement des indicateurs pertinents, tant qualitatifs que quantitatifs, relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier structuré pour le déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31 décembre 2025

*Mesdames et Messieurs les actionnaires de la
SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE TOURISTIQUE & BALNÉAIRE MARHABA,*

Rapport sur l'audit des états financiers

I. Opinion :

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

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 63.515.538^{DT} et des capitaux propres de 26.017.936^{DT} y compris le bénéfice de l'exercice qui s'élève à 6.098.550^{DT}.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la **SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE TOURISTIQUE & BALNÉAIRE MARHABA** 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.

II. Fondement de l'opinion :

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

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

III. Rapport de gestion du conseil d'administration :

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

V. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les 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.

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.

I. Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion d'audit.

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

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

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

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

Tunis, le 26 mai 2026

Les commissaires aux comptes

Sté Conseil et Audit

Société Inscrite au tableau de l'OECT

Abdelaziz KRAMTI

Excellence d'expertise comptable

Société Inscrite au tableau de l'OECT

Anis MECHMECH

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues aux articles 200 et suivants & 475 du code des sociétés commerciales

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la

SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE TOURISTIQUE & BALNÉAIRE MARHABA,

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

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

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées au cours de l'exercice 2025 (autres que les rémunérations des dirigeants)

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

- 1- Un crédit de campagne obtenu auprès de la BIAT pour un montant de 1.500.000 dinars sur huit mois au taux d'intérêt de TMM+2,5% remboursé en totalité en 2025.
- 2- Un nouveau crédit à moyen terme de 2.500.000 dinars auprès de la BIAT au taux de TMM+2,25% remboursable sur sept ans. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse, TF N°153600 et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels.
- 3- La refacturation d'une quote-part des frais de personnel en commun au Comptoir National du Plastique pour 13.924 dinars TTC.
- 4- La prestation des services d'hébergement au Comptoir National du Plastique pour 99.631 dinars TTC.

- 5- L'achat des divers articles auprès du Comptoir National du Plastique pour 45.763 dinars TTC.
- 6- Des refacturations d'une quote-part de frais de l'énergie en commun à la société KG PADEL pour 7.133 dinars TTC.

Ces conventions et opérations ont été autorisées par le conseil d'administration du 09 avril 2026.

B- Opérations réalisées et relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 dont voici les principaux volumes réalisés :

- 1- Un contrat de gestion pour compte avec la société BARCELO GESTION HOTELERA. Ce contrat, concernant l'unité MARHABA, a pris effet à partir du 1^{er} novembre 2019.
- 2- Un emprunt sous forme de billet de trésorerie auprès du Comptoir National du Plastique pour un montant de 300.000 dinars au taux de 8% remboursé en totalité en 2025 ;
- 3- Un emprunt sous forme de billet de trésorerie auprès de la Société Avicole du Sahel pour un montant de 1.600.000 dinars au taux de TMM+1,5% remboursé en 2025 à hauteur de 600.000 dinars. Le solde au 31/12/2025 est de 1.000.000 de dinars ;
- 4- Un emprunt sous forme de billet de trésorerie auprès de l'immobilière de la Société Avicole du Sahel pour un montant de 2.500.000 dinars au taux de TMM+1,5% remboursé en 2025 à hauteur de 300.000 dinars. Le solde au 31/12/2025 est de 2.200.000 dinars ;
- 5- Un crédit bancaire de 3.150.000 dinars auprès de la ATB. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels ;
- 6- Un crédit bancaire à court terme de 300.000 dinars auprès de la ATB sous forme de facilité de caisse ;
- 7- Un crédit à moyen terme de 350.000 dinars auprès de l'ATB. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels ;
- 8- Un crédit bancaire COVID de 1.750.000 dinars auprès de la STB. Ce crédit est couvert par une garantie SOTUGAR ;
- 9- Un crédit de consolidation de 4.863.110 dinars auprès de la STB. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N° 106037 Sousse, TF N°153600 et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels.
- 10- Une consolidation des anciens crédits à moyen terme auprès de la BIAT pour un montant de 11.500.000 dinars au taux de TMM +2,25% sur 10 ans. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur titre foncier N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels.
- 11- Un crédit à moyen terme de 800.000 auprès de l'ATB au taux de TMM+2,5% sur 10 ans. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur titre foncier N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels.

12- Un contrat de location par lequel MARHABA loue des terrains de tennis à la société PADEL KG CENTER pour un loyer annuel de 36.000 dinars HTVA avec une augmentation annuelle de 8 %. Le loyer de 2025 est de 38 880 dinars HTVA.

13- Un contrat de location par lequel MARHABA loue un bureau à usage administratif à la société PADEL KG CENTER pour un loyer annuel de 1.200 dinars HTVA avec une augmentation annuelle de 5%. Le loyer de 2025 est de 1 260 dinars HTVA.

14- Un crédit à moyen terme de 2.500.000 auprès de la BIAT au taux de TMM+2,25% remboursable sur sept ans. Ce crédit est couvert par l'affectation au profit de la banque d'une hypothèque sur TF N°106037 Sousse et d'un nantissement sur les éléments corporels et incorporels.

Ces contrats et conventions ont été approuvés par les assemblées générales ordinaires statuant sur les exercices 2024 et antérieurs.

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et sont définis comme suit :

- 1- La rémunération des membres du conseil d'administration, déterminée par le conseil d'administration et soumise à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire, sont de 21.000 dinars en 2025.
- 2- La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 10 mai 2024. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 288.975 dinars payable sur 12 mensualités et d'une rémunération annuelle variable nette d'impôt au taux de 1,5% de l'excédent brut d'exploitation. Cette rémunération variable brute est de 214.913 dinars en 2025.
- 3- La rémunération du Directeur Général-Adjoint a été fixée par décision du conseil d'administration du 10 mai 2024. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 163.639 dinars payable sur 12 mensualités et d'une rémunération annuelle variable nette d'impôt au taux de 0,5% de l'excédent brut d'exploitation. Cette rémunération variable brute est de 79.315 dinars en 2025.

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

Tunis, le 26 mai 2026

Les commissaires aux comptes

Sté Conseil et Audit
Société Inscrite au tableau de l'OECT

Abdelaziz KRAMTI

Excellence d'expertise comptable
Société Inscrite au tableau de l'OECT

Anis MECHMECH

القوائم المالية المجمعة

البنك التونسي السعودي

المقر الاجتماعي : 32, نهج الهادي كراي- 1082 تونس

ينشر البنك التونسي السعودي قوائمه المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31/12/2025 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد في 30 جويلية 2026. هذه القوائم مصحوبة بتقرير مراقبي الحسابات السيدة نور الهدى هنان والسيد وليد بن صالح.

الموازنة المجمعة

المقابلة في 31 ديسمبر 2025 (الوحدة

: ألف دينار تونسي)

31/12/2024

31/12/2025

مذكرة

البنود

الأصول

28 200	30 598	1	أرصدة بالصندوق ولدى البنك المركزي
77 169	40 015	2	ودائع ومستحقات لدى المؤسسات البنكية
497 295	433 292	3	مستحقات على الحرفاء
220 583	268 329	4	المحفظة التجارية المجمعة
81 493	76 427	5	محفظة الإستثمار المجمعة
66 463	63 542	6	أسهم تمت معادلتها
11 724	13 125	7	الأصول الثابتة المجمعة
49 705	30 064	8	أصول أخرى
96 332	116 925	9	الضريبة المؤجلة
1 128 964	1 072 317		مجموع الأصول

الخصوم و حقوق المساهمين

32 050	17 610		الإيداعات بالصندوق ولدى البنك المركزي
11 189	1 051	10	الإيداعات و مستحقات المؤسسات المصرفية و المالية
874 124	973 811	11	إيداعات الحرفاء
88 248	20 068	12	الإقتراضات الخارجية والموارد الخصوصية
74 328	49 157	13	خصوم أخرى
130	130	14	الضريبة المؤجلة
1 080 069	1 061 827		مجموع الخصوم

100 000	100 000		رأس المال
229 189	251 302		الإحتياطيات المجمعة
(228 695)	(309 797)		الأرباح المرحلة المجمعة
(54 134)	(33 266)		النتيجة الصافية المجمعة للسنة المالية

46 360	8 239	15	مجموع حقوق المساهمين
--------	-------	----	----------------------

2 535	2 251		حصة الأقلية
-------	-------	--	-------------

48 895	10 490		مجموع الأموال الذاتية
--------	--------	--	-----------------------

1 128 964	1 072 317		مجموع الخصوم والأموال الذاتية
-----------	-----------	--	-------------------------------

التعهدات خارج الموازنة المجمعة

المقابلة في 31 ديسمبر 2025

(الوحدة: ألف دينار تونسي)

31/12/2024	31/12/2025	مذكرة	البند
75 282	74 730		الضمانات و الكفالات المقدمة
4 255	1 788		إعتمادات مستندية
32 000	17 000		الاصول المقدمة بضمان
111 537	93 518	16	مجموع خصوم محتملة
110 398	98 944		تعهدات تمويل مقدمة
			تعهدات على المساهمات
110 398	98 944	16	مجموع تعهدات ممنوحة للحرفاء
-	-		اقتراضات متعهد فيها وغير مسحوبة
668 992	626 552		ضمانات مقبولة
668 992	626 552	16	مجموع تعهدات مستلمة

قائمة النتائج المجمعة

إلى نهاية ديسمبر 2025

(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2024	2025	مذكرة
إيرادات الإستغلال البنكي		
49 028	46 155	1.1.17 فوائد مستلمة وإيرادات أخرى
14 635	13 678	2.1.17 عمولات
19 237	26 398	3.1.17 أرباح على محفظة أسهم تجارية وعمليات مالية
5 809	7 566	4.1.17 أرباح محفظة الإستثمار
88 709	93 797	مجموع إيرادات الإستغلال البنكي
أعباء الإستغلال البنكي		
(74 856)	(76 076)	5.1.17 فوائد مستحقة وأعباء أخرى
(74 856)	(76 076)	مجموع أعباء الإستغلال البنكي
13 853	17 721	النتائج البنكي الصافي
(44 726)	(21 937)	2.17 مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم المستحقات
872	156	3.17 مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم محفظة الإستثمار
457	447	4.17 إيرادات الإستغلال الأخرى
(34 019)	(35 412)	5.17 أجور وتكاليف إجتماعية
(12 985)	(12 892)	6.17 تكاليف الاستغلال العامة
(2 790)	(3 836)	7.17 رصد الإستهلاكات و الإطفاءات
(79 338)	(55 753)	نتيجة الإستغلال
(74)	446	8.17 أرباح وخسائر عادية أخرى
26 392	20 158	9.17 الضريبة على الشركات
(1 219)	1 609	10.17 الحصص في الشركات التي تمت معادلتها
115	284	11.17 حصة الأقلية
(54 124)	(33 256)	النتيجة الصافية
(10)	(10)	أرباح وخسائر خارقة للعادة
(54 134)	(33 266)	النتيجة الصافية بعد مفعول التغيرات المحاسبية

جدول التدفقات النقدية المجمعة

إلى نهاية ديسمبر 2025

(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2024	2025	Notes
أنشطة الاستغلال		
81 648	82 863	إيرادات الاستغلال البنكي المقبوض
(95 999)	(97 315)	أعباء الاستغلال البنكي المدفوعة
(4 663)	23 428	إبداعات المؤسسات المالية والبنكية
39 517	47 081	قروض و تسبيقات/ سداد قروض و تسبيقات ممنوحة لـحرفاء
92 241	99 687	ودائع/ مسحوبات لـحرفاء
(33 228)	(42 380)	سندات التوظيف
(43 755)	(27 327)	مبالغ مسددة للأعوان ودائنون آخرون
7 013	(11 385)	تدفقات نقدية أخرى متأتية من أنشطة الاستغلال
(7 974)	(435)	الاداءات المدفوعة على الأرباح
34 800	74 219	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستغلال
أنشطة الاستثمار		
5 749	9 848	فوائد وحصص أرباح مقبوضة على محفظة الاستثمار
(15 182)	7 072	إقتناء/ توفيت في محفظة الاستثمار
(2 371)	(4 396)	إقتناء/ توفيت في أصول ثابتة
(11 804)	12 523	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الاستثمار
أنشطة التمويل		
-	-	ترفع في رأس المال / إصدار أسهم
7 018	(4 907)	التغير في هيكل المجمع
-	-	إصدار إقراضات
15 689	(68 179)	إرتفاع / إنخفاض الموارد الخصوصية
-	-	حصص أرباح مدفوعة
22 707	(73 086)	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة التمويل
45 703	13 656	التغير الصافي في السيولة أو ما يعادلها خلال الفترة المحاسبية
(5 352)	40 351	السيولة أو ما يعادل السيولة في بداية الفترة المحاسبية
40 351	54 007	السيولة أو ما يعادل السيولة في نهاية الفترة المحاسبية

إيضاحات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025

1- تقديم المحيط

يتكون مجمع البنك التونسي السعودي من الشركات الآتي ذكرها :
(الوحدة : ألف دينار)

الشركة	تاريخ الإحداث	رأس المال	الأموال الذاتية	رقم المعاملات	النتيجة
البنك التونسي السعودي	1981/05/30	100 000	-184 822	91 480	-58 310
التونسية السعودية للإستغلال	2002/11/06	300	15 103	2 130	100
ت س للمساهمة و التوظيف	2001/12/28	1 600	1 360	303	-104
ت س للمساهمات و الإستثمار	2002/12/02	500	2 274	938	629
القنوات	1980/09/17	11 500	46 671	40 771	9 097
ش المرحى لتربية الماشية وتنمية الزراعة	1982/05/18	18 835	41 032	24 261	11 526
الشركة الصناعية للمنسوجات	1977/02/09	23 063	120 106	42 820	-14 165
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	1983/11/23	5 000	1 478	229	-1 197
شركة الإستثمار للوطن القبلي *	1992/08/22	4 000	3 729	0	-345
العقارية الجديدة	1989/12/25	2 350	4 362	0	277

*معطيات شركة الإستثمار للوطن القبلي على أساس القوائم المالية لسنة 2024، في ضل غياب القوائم المالية لسنة 2025.

2- تقديم البيانات المالية المجمعة

وقع ضبط البيانات المالية المجمعة لمجمع البنك التونسي السعودي طبق القوانين المعمول بها وبالصيغ النظام المحاسبي للمؤسسات والقواعد المحاسبية التونسية المتعلقة بالعمليات الخاصة بالمؤسسات المصرفية وتجميع البيانات المالية وتجميع الشركات.

وهي تشمل بالخصوص القوانين، والمفاهيم العامة والاتفاقيات المحاسبية الآتي ذكرها: الأمر 96 - 2459 المتعلق بالموافقة على الإطار المرجعي للمحاسبة،

القرار المؤرخ في 25 مارس 1999 الصادر عن وزير المالية المتعلق بمعايير المحاسبة في القطاع البنكي،

المعايير المحاسبية للقطاع ومراجع التدقيق في المحاسبة والخاصة بالنظام المالي طبقا للمذكرة رقم 93-23 والمنشور 91-24 و 99-04 و 2001-12 الصادرة من البنك المركزي والمنظمة لتوزيع المخاطر وتصنيف الديون، المعايير المحاسبية

الخاصة بتجميع البيانات المالية رقم (35 إلى 37)،

المعيار المحاسبي الخاص بتجميع الشركات رقم 38

3- المقاييس المحاسبية المعتمدة لضبط البيانات المالية المجمعة

ضبطت البيانات المالية المجمعة بتاريخ 31 ديسمبر 2025 طبقا للأحكام والمقاييس التي ينص عليها خاصة القانون عدد 2001 - 117 الصادر بتاريخ 6 ديسمبر 2001 المكمل لمجلة الشركات التجارية والقواعد المحاسبية المتعلقة بتجميع البيانات المالية وتجميع الشركات.

1-3- محيط التجميع

يتكون محيط التجميع من جميع الشركات التي تخضع لنفوذ البنك التونسي السعودي سواء كانت بصفة مباشرة أو غير مباشرة عن طريق الشركات التابعة لها ومن الشركات التي للبنك التونسي السعودي تأثير عليها.

2-3- طرق التجميع

طريقة الإدماج الكلي

يتم تجميع الشركات التي تخضع قصراً إلى مراقبة البنك التونسي السعودي والتي يمثل نشاطها امتداداً للأنشطة البنكية أو للأنشطة المرتبطة بها بطريقة الإدماج الفعلي. وتكمن هذه الطريقة في استبدال مبلغ سندات المساهمة بعناصر الأصول، والخصوم، والأعباء والإيرادات لكل شركة مجمعة مع تبين حصة فوائد الأقلية ضمن الأموال الذاتية المجمعة وضمن النتائج المجمعة للسنة المالية.

طريقة المعادلة

تجمع الشركات التي البنك التونسي السعودي تأثير هام عليها بطريقة المعادلة. ويعتبر التأثير هاماً عندما تكون الشركة التي ستقوم بالتجميع مالكة لـ 20% على الأقل من حقوق التصويت وذلك حسب ما جاء في المعيار المحاسبي عدد 35 فقرة 28. وتكمن هذه الطريقة في استبدال مبلغ سندات المساهمة بحصة مجموعة شركات البنك التونسي السعودي ضمن أصول الموازنة بما في ذلك نتيجة السنة المالية للشركات المعادلة.

4- مبادئ التجميع

1-4- إعادة المعالجة والطرح

تم القيام بإعادة المعالجة اللازمة لملائمة طرق المحاسبة وتقييم الشركات
تم طرح المستحقات والديون والتعهدات المتبادلة وكذلك الأعباء والإيرادات المتبادلة
تم حذف تأثير العمليات داخل المجموعة عن الموازنة وخارج الموازنة وعلى وضعية النتائج المجمعة.
تم طرح حصص الأرباح داخل المجموعة والمخزرات على السندات المجمعة وفانض أو ناقص القيمة المتأثية من مبيعات الأصول بين شركات المجموعة
تم إعادة الاحتياطات والاستحقاقات التي وقع حذفها جراء عملية التطهير في نطاق القانون عدد 32-2003 المؤرخ في 28 افريل 2003 وقد تم إلغاء حصص الأرباح التي تم توزيعها في سنة 2025 والمتعلقة بالسنوات السابقة وذلك بطرحها من الإحتياطات.

2-4- فارق اقتناء السندات

تدرج الفوارق المسجلة بين تكاليف السندات المجمعة عند اقتناءها والحصة ضمن أصول الموازنة تحت عنصر "فارق اقتناء". يقع استهلاكها حسب أفاق مدا خيل الاستثمار عند الاقتناء. وتدوم فترة الاستهلاك المقررة من طرف البنك التونسي السعودي عشرة سنوات.

3-4- معالجة الضريبة

يحتوي عبء الضريبة المجمع على الشركات على الضريبة المستحقة على مختلف شركات المجموعة والضرائب المؤجلة المتأثية من التفاوت الوقي الذي يعزى إلى الفارق بين القيمة المحاسبية والقيمة الضريبية لعناصر الموازنة المجمعة.

4-4- احتياطات مجمعة

يحتوي هذا البند على حسابات احتياطات البنك التونسي السعودي وحصة من احتياطات الشركات المجمعة و يتم حصر هذه الحصة حسب نسبة الفائدة.

5-4- النتائج المجمعة

يحتوي هذا البند على حسابات النتائج للبنك التونسي السعودي وحصة من نتائج الشركات المجمعة و يتم حصر هذه الحصة حسب نسبة الفائدة.

6-4- تاريخ الإقفال

يقع ضبط البيانات المالية انطلاقاً من الحسابات الفردية السنوية المضبوطة بتاريخ 31 ديسمبر 2025 بالنسبة لمجموعة الشركات المجمعة.

5- إيضاحات حول القوائم المالية المجمعة

1-5 الشركات المعتمدة في محيط التجميع

طبقاً لأحكام القانون عدد 117-2001 بتاريخ 6 ديسمبر 2001 وللقواعد المحاسبية التونسية، يتكون محيط التجميع من الشركات الخاضعة للتجميع والتابعة للبنك التونسي السعودي من الشركات الآتي ذكرها:

الشركات	القطاع	الصفة	تاريخ ابتداء	نسبة المراقبة	نسبة الفائدة المراقبة
البنك التونسي السعودي	المالي	الأم		100.00%	100.00%
التونسية السعودية للاستخلاص	المالي	تابعة	2002/11/06	99.98%	99.98%
التونسية السعودية للمساهمة والتوظيف-سيكاف	المالي	تابعة	2001/12/28	99.96%	99.96%
التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار	المالي	تابعة	2002/12/02	99.99%	99.99%
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	عقاري	تابعة	1983/11/23	52.49%	52.49%
العقارية الجديدة	عقاري	تابعة	1989/12/25	52.49%	100.00%
الشركة الصناعية للمنسوجات	الصناعي	شريك	1982/10/14	30.78%	30.78%
القنوات	الصناعي	شريك	1982/11/04	28.56%	28.56%
شركة الاستثمار للموطن القبلي	المالي	شريك	1992/08/22	25.00%	25.00%
شركة المرحى لتربية الماشية وتنمية الزراعة	الفاحي	شريك	1982/05/18	30.00%	30.00%

2-5 طرق التجميع

اسم الشركة	طريقة التجميع	التونسية
السعودية للاستخلاص	إدماج كلي	التونسية السعودية
للمساهمة والتوظيف	إدماج كلي	التونسية السعودية للمساهمات
والاستثمار	إدماج كلي	شركة تهيئة صفاقس الجديدة
إدماج كلي	إدماج كلي	العقارية الجديدة
البنك التونسي السعودي	إدماج كلي	الشركة
الصناعية للمنسوجات	المعادلة	شركة القنوات
المعادلة		
شركة الاستثمار للموطن القبلي	المعادلة	شركة
المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة	المعادلة	

3-5- الشركات التي تساوى أو تفوق نسبة مراقبتها 20% بطريقة مباشرة أو غير مباشرة والتي لم يتم إدماجها ' ضمن الشركات المجمعة

البيان	نسبة المراقبة	السبب
مديدا	20.00%	في طور التصفية القضائية
قناة الأفق	27.24%	في طور التصفية القضائية سوف يقع
شركة صوماتاك للملابس الشركة	33.33%	وقع تكليف مكتب محاميات لتسريع وقع تكليف مكتب
التونسية الأمريكية للتور	41.00%	محاميات لتسريع
الشركة المختلطة التونسية الأوربية لإنتاج	51.02% السكوم	تم الحكم بتقليس الشركة بتاريخ 10 جوان 2002 مع العلم أن إجراءات الفلسة لم تقضي إلى أي نتيجة باعتبار وقوع التقرير في أملاك الشركة. بتاريخ 08 سبتمبر 1999 تم تحرير محضر عجز من قبل العدل المنفذ
شركة تربية الأسماك بجزيرة شركة	57.80%	تم الحكم بتقليس الشركة وتم تعيين أمينا للفلسة.
التنمية الفلاحية لآزدين	20.00%	توقفت على الاستغلال اثر استرجاع الضيعة من طرف الدولة . إجراءات متابعه بالشترك مع البك الوطنية الفلاحي قصد تصفية الشركة.
الشركة التونسية لأدوات القص	25.71%	ملف محل نزاع من طرف الشركة الفرعية للاستخلاص ضد الشركة و صاحبها صالح لبيض. وقع تنبيه على الممثل القانوني للشركة سنة 2024 عن طريق عدل منفذ لعقد الجلسات العامة و مجالس الإدارة و دعوته لاحترام الاجال القانونية . تجري حاليا مفاوضات بشأن إعادة شراء مساهمتنا
فودلاند	25.00%	في طور التصفية القضائية
الشركة التونسية للمفروشات الارضية	20.00%	لا تزال عملية سداد قيمة مساهمتنا جارية، إلا أنها تواجه بعض الصعوبات المتعلقة بالدفع
كريتاكس	20.00%	في طور التصفية القضائية
التونسية السعودية للوساطة	30.00%	تم وضع الشركة تحت الرقابة القضائية بموجب قرار صادر عن المحكمة الابتدائية بتونس بتاريخ 15 ماي 2025 وذلك نظرا للإخلالات التي شابت تسير الشركة. ولا تزال الإجراءات القضائية جارية وفي ظل الوضعية الحالية، أن القيمة المحاسبية لمساهمتنا في هذه الشركة تبلغ 360 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 وقد تم تكوين مدخرات في شأنها.

6- البيانات

المذكرة رقم 1- أرصدة بالصندوق ولدى البنك المركزي والخزينة العامة

يشمل هذا البند رصيد الصندوق نقدا ورصيد المجموعة لدى البنك المركزي. عند تاريخ الإقفال يكون مجموع السيولة 30 598 ألف دينار مقابل 28 200 ألف دينار في نهاية 2024 مفصلة كالآتي :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
8 477	6 491	نقد في الصندوق
19 723	24 107	البنك المركزي
28 200	30 598	المجموع

1-1- نقد في الصندوق

إلى غاية 31 ديسمبر 2025 يكون مجموع النقد في الصندوق 6 491 ألف دينار مقابل 8 477 ألف دينار في نهاية 2024.

2-1- البنك المركزي

إلى غاية 31 ديسمبر 2025 يكون مجموع البنك المركزي 24 107 ألف دينار مقابل 19 723 ألف دينار في نهاية 2024 ويخص بالأساس البنك التونسي السعودي.

المذكرة رقم 2 – ودائع واستحقاقات على المؤسسات البنكية والمالية

يشمل هذا البند الأرصدة السائلة والمستحقة كما يشمل السلفة ليوم بيوم ولأجل للبنوك والمؤسسات المالية.

إلى غاية 31 ديسمبر 2025 يكون مجموع الاستحقاقات على البنوك والمؤسسات المالية 40 015 ألف دينار مقابل 77 169 ألف دينار في نهاية سنة 2024 مفصلة كالآتي :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
5 363	5 458	حساب جاري لدى البنوك المراسلة
73 415	36 012	توظيفات مالية
(1 609)	(1 455)	مدخرات على مستحقات معلةقة
77 169	40 015	المجموع

المذكرة رقم 3 – ديون مستحقة على الحرفاء

عند تاريخ الإقفال بلغ مجموع صافي الديون المستحقة على الحرفاء 433292 ألف دينار مقابل 497 295 ألف دينار في 31 ديسمبر 2024، ويمكن تحليلها كالآتي :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
303 095	272 617	قروض لم يحل أجلها
223 516	225 803	حرفاء مدينون
3 197	-	تعهدات أخرى
68 987	51 413	مصالحات
18 094	15 969	فوائد مستحقة
611 028	638 988	غير مقبوضة
(972)	(762)	فوائد مسجلة مسبقا
(325 240)	(349 403)	الفوائد المؤجلة
(404 410)	(421 333)	مدخرات على الحرفاء
497 295	433 292	المجموع

المجموع	الشركات التابعة	البنك التونسي السعودي	البيان (الوحدة : ألف دينار)
272 617	-	272 617	قروض لم يجل أجلها
225 803	-	225 803	حرفاء مدينون
51 413	-	51 413	مصالحات
15 969	-	15 969	فوائد مستحقة
638 987	177 308	461 679	غير مقبوضة
1 204 789	177 308	1 027 481	مجموع الإستحقاقات
(762)	-	(762)	حساب تسوية فوائد مسجلة مسبقا
1 204 027	177 308	1 026 719	مجموع (1)
(349 403)	(90 223)	(259 180)	الفوائد المؤجلة
(421 332)	(87 085)	(319 758)	مخصصات على الديون
(770 735)	(177 308)	(578 938)	مجموع (2)
433 292	-	447 781	صافي الديون (2-1)

المذكرة رقم 4 - المحفظة التجارية المجمعة

تشمل المحفظة التجارية المجمعة أسهم التداول وأسهم التوظيف الخاص لحساب شركات المجموعة، ففي نهاية 2025 بلغ مجموع هذه المحفظة التجارية من التوظيفات التالية بما قدره 268 329 ألف دينار مقابل 220 583 ألف دينار في نهاية سنة 2024 مفصلة كالآتي :

2024	2025	البيان (الوحدة : ألف دينار)
133 187	98 775	أسهم تداول وأسهم توظيف
86 083	164 966	سندات الخزينة القابلة للتسديد
3 760	5 019	مستحقات مرتبطة بسندات التوظيف: فوائد وأرباح لم يجل أجلها
(2 447)	(431)	مدخرات على نقص قيمة أسهم التوظيف
220 583	268 329	المجموع

البيان (الوحدة : ألف دينار)	القيمة عند الإقضاء	المخصصات	القيمة الصافية
البنك التونسي السعودي	268 755	(431)	268 324
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	5	-	5
المجموع العام	268 760	(431)	268 329

المذكرة رقم 5 - محفظة المساهمات المجمعة

يتكون رصيد المحفظة من سندات الاستثمار و المساهمات في المؤسسات الشريكة والمؤسسات ذات صلة شراكة. ويبلغ صافي حافطة الاستثمار بعد طرح المخصصات 76 427 ألف دينار عند تاريخ الإقفال مقابل 81 493 ألف دينار في نهاية السنة الفارطة.

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
25 173	25 285	سندات المساهمة(*)
54 000	51 798	سندات الاستثمار
16 769	14 071	مستحقات وديون مرتبطة بأسهم
(14 449)	(14 727)	مدخرات على أسهم
81 493	76 427	المجموع

(*)تحتوي على سندات المساهمة في التونسية السعودية للوساطة و التي تم إخراجها من محيط التجميع بعنوان سنة 2025. هذا و قد بلغت القيمة الخام للمساهمة في 31 ديسمبر 2025 ما قدره 360 ألف دينار و تم تكوين مدخرات نفس المبلغ.

البيان (الوحدة :ألف دينار)	القيمة عند الاقتناء	المخصصات	القيمة الصافية
البنك التونسي السعودي	73 647	(10 740)	62 907
التونسية السعودية للمساهمة والتوظيف	2 493	(565)	1 928
التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار	568	(150)	418
التونسية السعودية للاستخلاص	14 217	(3 137)	11 080
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	229	(135)	94
المجموع العام	91 154	(14 727)	76 427

1-5- يحل هذا الرصيد على النحو التالي:

البيان (الوحدة :ألف دينار)	القيمة عند الاقتناء	المخصصات	القيمة الصافية
المجموع قبل الإدماج	90 370	(20 317)	70 053
المعالجة	(16 723)	9 577	(7 146)
المجموع بعد المعالجة	73 647	(10 740)	62 907

المذكرة رقم 6 - أسهم تمت معادلتها

يرتفع رصيد السندات التي تمت معادلتها إلى 63 542 ألف دينار في نهاية 2025 مقابل 66 463 ألف دينار في نهاية 2024 وهي مفصلة كالآتي :

2024	2025	أموال ذاتية أخرى	القيمة عند الافتناء	رأس المال الاجتماعي	البيان (الوحدة :ألف دينار)
41 384	36 973	28 403	8 570	23 063	الشركة الصناعية للمنسوجات
932	932	(68)	1 000	4 000	شركة الاستثمار لوطن القبلي*
9 709	12 309	8 361	3 948	18 835	شركة المرجى للتربية المائية وتنمية الزراعة
3 353	-	-	-	-	الشركة التونسية السعودية للوساطة
11 085	13 328	10 044	3 284	11 500	القنوات
66 463	63 542	46 740	16 802	57 398	المجموع

(*) تمت معادلة اسهم شركة الاستثمار لوطن القبلي على أساس القوائم المالية لسنة 2024، وذلك لعدم تحصل البنك على القوائم المالية لسنة 2025.

مذكرة رقم 7 - الأصول الثابتة المجمعة

بلغ رصيد هذا البند مجموع 13125 ألف دينار في تاريخ الإقفال و يتوزع كما يلي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
5 085	5 627	أصول ثابتة غير مادية
38 355	41 151	أصول ثابتة مادية
3 620	4 465	أصول ثابتة في طور الإنشاء
(4 374)	(4 818)	استهلاكات الأصول الغير مادية الثابتة
(27 657)	(29 995)	استهلاكات الأصول المادية الثابتة
(3 305)	(3 305)	مدخرات على أصول ثابتة في طور الإنشاء
11 724	13 125	المجموع

الصافي	إستهلاك	إجمالي خام	البيان (الوحدة :ألف دينار)
809	(4 707)	5 516	البنك التونسي السعودي
-	(62)	62	التونسية السعودية للاستخلاص
-	(49)	49	شركة التهيئة صفاقس الجديدة
809	(4 818)	5 627	أصول غير مادية للمجموعة
9 460	(27 659)	37 119	سنوسيد بنك
1 519	(1 709)	3 228	التونسية السعودية للاستخلاص
-	(95)	95	التونسية السعودية للمساهمة والتوظيف
78	(455)	533	شركة التهيئة صفاقس الجديدة
2	(46)	48	عقارية الجديدة
97	(31)	128	التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار
11 156	(29 995)	41 151	أصول مادية للمجموعة
1 160	(3 305)	4 465	أصول ثابتة في طور الإنشاء
13 125	(38 118)	51 243	المجموع العام للمجموعة

مذكرة رقم 8 – الأصول الأخرى

يشتمل رصيد الأصول الأخرى، قروض الموظفين واستحقاقات أخرى. بلغ مجموع هذا البند 30 064 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 مقابل 49 705 ألف دينار في نهاية 2024 ويكون تحليله على النحو التالي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
1 260	1 708	حساب تسوية الموجودات
50 893	32 344	مدينون مختلفون
2 419	2 246	حساب قروض للأعوان
(602)	(602)	مدخرات على قضايا الدفاع
(4 265)	(5 632)	مدخرات على الأصول الأخرى
49 705	30 064	المجموع

مذكرة رقم 9 – الضريبة المؤجلة

بلغ رصيد الضريبة المؤجلة 116 925 ألف دينار ويكون تحليله كالتالي :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
77 833	96 964	أصول ال ضريبة المؤجلة على المخصصات على الحرفاء
5 407	6 549	أصول ال ضريبة المؤجلة على الاستهلاكات ال : ين لم يتم استيعابها
13 092	13 411	أصول الضريبة المؤجلة الناتجة من التفاوت الزمني
96 332	116 925	المجموع

مذكرة رقم 10 – إيداعات ومستحقات المؤسسات المصرفية والمالية

يشتمل رصيد إيداعات ومستحقات المؤسسات المصرفية والمالية، قروض الموظفين واستحقاقات أخرى. بلغ مجموع هذا البند 1 051 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 مقابل 189 11 ألف دينار في نهاية 2024 ويكون تحليله على النحو التالي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
(6)	-	قروض البركة > ستان
11 188	1 049	قروض لأجل بين البنوك بالدولار
7	2	فوائد مستحقة لم يحن أجلها على قروض بالدينار التونسي
11 189	1 051	المجموع

مذكرة رقم 11 – إيداعات الحرفاء

بإلغ رصيد الإيداعات في نهاية سنة 2025 مبالغ 973 811 ألف دينار مقابل 874 124 ألف دينار في نهاية 2024 ويبيّن الجدول التالي تركيبة رصيد بند إيداعات الحرفاء :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
335 217	456 490	إيداعات تحت الطلب
197 573	181 859	إيداعات لأجل
88 983	94 151	قسائم الصندوق
60 644	38 966	شهادات الإيداع وحسابات مرتبطة
1 373	9 830	ستحقاقات أخرى دائنة للحرفاء
35	2	حساب الاتجار الدولي
168 509	167 419	إيداعات الإيداع
21 361	24 551	حسابات أجنبية بالدينار القابل للتحويل
403	521	حساب خاص بالدينار
26	22	الإيجار المالي
874 124	973 811	المجموع

مذكرة رقم 12 – الإقتراضات الخارجية والموارد الخصوصية

يمثل هذا البند إجمالي رصيد القروض الخارجية للتسديد لدى المؤسسات الآتية:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
80 430	13 796	قروض وديون حسابات ذاتية وقروض سندية جبرية
6 581	6 113	صناديق عمومية معينة وقروض وديون لموارد خاصة
1 237	159	ديون مرتبطة بقروض وديون
88 248	20 068	المجموع

مذكرة رقم 13 – الخصوم الأخرى

بلغت الخصوم الأخرى مبلغ 49 157 ألف دينار في نهاية 2025 وتشمل البنود التالية:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
7 992	5 128	حسابات تسوية للمطلوبات
57 350	36 721	ديون أخرى قصيرة المدى
8 986	7 308	مدخرات على المخاطر
74 328	49 157	المجموع

مذكرة رقم 14 – الضريبة المؤجلة

بلغ مجموع الضريبة المؤجلة 130 ألف دينار في نهاية 2025 مقابل 130 ألف دينار في نهاية السنة الفارطة،

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
130	130	الضريبة المؤجلة
130	130	المجموع

مذكرة رقم 15 - الأموال الذاتية وحصص الأقلية 1.15

الأموال الذاتية

يبين الجدول التالي تركيبة الأموال الذاتية لمجموع الشركات المجمعة:

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
100 000	100 000	رأس المال
229 189	251 302	احتياطيات مجمعة للمجموعة
(228 695)	(309 797)	نتائج مرحلة مجمعة
(54 134)	(33 266)	النتيجة المحاسبية المجمعة للسنة
46 360	8 239	المجموع

1.1.15 الاحتياطيات المجمعة

تتكون الاحتياطيات المجمعة من البنود الآتية:

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
156 180	183 284	البنك التونسي السعودي
15 761	16 227	الإحتياطيات على شركة الإستخلاص
413	110	الإحتياطيات على شركة التوظيف
6 017	6 377	الإحتياطيات على شركة الإستثمار
(499)	(745)	الإحتياطيات على شركة تهيئة صفاقيس الجديدة
798	916	الإحتياطيات على العقارية الجديدة
50 519	45 133	الإحتياطيات على الشركات المدرجة في المعادلة
229 189	251 302	المجموع

2.1.15 النتيجة المرحلة المجمعة

بلغ رصيد النتيجة المرحلة المجمعة في نهاية سنة 2025 مبلغ -309797 ألف دينار وتخص البنك التونسي السعودي.

3.1.15 النتيجة المجمعة للسنة

بلغت النتيجة المحاسبية المجمعة خسارة تقدر بـ 33266 ألف دينار مفصلة كالاتي :

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
(81 102)	(58 310)	نتيجة البنك التونسي السعودي
138	(295)	نتائج الشركات التابعة
(1 219)	1 609	نتائج الشركات المعادلة
859	3 288	نتائج المعالجة
(81 324)	(53 708)	المجموع العام
115	284	نتائج الأقلية
27 075	20 158	الضريبة المؤجلة
(54 134)	(33 266)	نتائج المجموعة

2.15 حصص الأقلية

بلغت حصص الأقلية 2 251 ألف دينار في موفى سنة 2025 مقابل 2 535 ألف دينار سنة 2024 :

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
2 650	2 535	احتياطيات حصص الأقلية
(115)	(284)	النتيجة المحاسبية لحصص الأقلية
2 535	2 251	المجموع

يبين الجدول التالي تركيبة احتياطيات حصص الأقلية (حسب الشركة المدمجة العلة: ألف دينار):

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
3	3	حصص الأقلية على شركة الإستخلاص
1	1	حصص الأقلية على شركة التوظيف
1 702	1 286	حصص الأقلية على شركة التهيئة صفاقيس الجديدة
829	961	حصص الأقلية على العقارية الجديدة
2 535	2 251	المجموع

مذكرة رقم 16- تعهدات وكفالات خارج الموازنة

ببالغ إجمالي التعهدات و الكفالات الممنوحة 192 462 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 مقابل 221 935 ألف دينار في نهاية 2024 مفصلة كالاتي :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
75 282	74 730	الضمانات و الكفالات المقدمة
4 255	1 788	اعتمادات مستندية
32 000	17 000	الأصول المقدمة بضمان
110 398	98 944	تعهدات تمويل مقدمة
221 935	192 462	المجموع

أما التعهدات المستلمة فقد بلغت 626552 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 مقابل 668992 ألف دينار عند قفل حساب سنة 2024

مذكرة رقم 17 - إيضاحات حول قائمة النتائج 1.17

النتائج البنكي الصافي

ببلغ الناتج البنكي الصافي 17721 ألف دينار إلى غاية 31 ديسمبر 2025 مقابل 13 853 ألف دينار عند إقبال 2024 ويتكون هذا البند من العناصر التالية :

2024	2025	البيان (الوحدة : ألف دينار)
49 028	46 155	فوائد مستلمة و إيرادات أخرى
14 635	13 678	عمولات
19 237	26 398	أرباح المحفظة التجارية و العمليات المالية
5 809	7 566	أرباح محفظة الاستثمار
(74 856)	(76 076)	فوائد مستحقة و أعباء أخرى
13 853	17 721	المجموع

1.1.17 فوائد مستلمة و إيرادات أخرى

ببلغ مجموع الفوائد المستلمة والإيرادات الأخرى 46 155 ألف دينار إلى نهاية 2025 مقابل 49 028 ألف دينار سنة 2024 كما يبينها الجدول التالي :

2024	2025	البيان (الوحدة : ألف دينار)
1 096	1 598	إيرادات على عمليات الخزينة وبين البنوك
1 230		إيرادات على عمليات مع الحرفاء
1 699	813	إيرادات الإستغلال البنكي الأخرى المماثلة للفوائد
3 849	3 691	فوائد تأخير على قرض
11 121	10 734	فوائد على قروض طويلة المدى
14 232	13 241	فوائد على قروض متوسطة المدى
917	1 049	فوائد على قروض الإيجار المالي
819	709	فوائد على القروض بالعملة الأجنبية
316	295	فوائد قروض موسم فلاحى
643	664	فوائد على قروض تمويل المخزون
-	2	فوائد على قروض تمويل المحصول
-	15	فوائد تسبقات على تصدير
2 215	2 220	اسقاطات على عمليات محلية
5 005	5 386	فوائد على حسابات جارية مدينة
83	179	فوائد على قرض تمويل تصدير
782	625	فوائد تسيل الديون الإدارية
268	287	فوائد على قروض غير قابلة للتعبئة
104	15	فوائد على تسبقات السوق
745	1 525	فوائد حسابات قروض لأجل
1 700	1 553	فوائد لقروض يوم بيوم بين البنوك
124	269	فوائد على تسبقات حسابات لأجل
27	66	فوائد على تسبقات قسائم الصندوق
-	15	فوائد على تسبقات تمويل بضائع و سراع
123	116	فوائد على تسبقات تمويل موسم زيت الزيتون
1 930	1 088	استرداد الذمم / الذمم المدينة الموحدة مع التحصيل
49 028	46 155	المجموع

2.1.17 عمولات

بلغ مجموع العمولات 13 678 ألف دينار إلى نهاية 2025 مقابل 14 635 ألف دينار سنة 2024 و تتوزع على النحو التالي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
176	3	عمولات على عمليات مع الحرفاء
1 829	1 495	عمولات دراسات
9	8	عمولات تعهدات
166	66	عمولات صكوك
2 181	339	عمولات على اشعار
113	313	عمولات على الكمبيالة
30	19	عمولات على توطین
1 467	2 570	عمولات المكشوف
135	181	عمولات حركة الحساب
20	18	عمولات فتح حسابات
200	141	عمولات على ضمان
437	496	عمولات على التحويل
143	119	عمولات تحقيق تحويل
2 506	2 388	عمولات على كفالات
7	26	عمولات رفاع مضمنة
119	140	عمولات على العقود
508	564	عمولات أخرى
4 435	4 607	عمولات على التصرف في الحسابات و البطاقات البنكية
-	1	عمولات سندات نقدية
154	184	عمولات خدمات البنكية الخارجية
14 635	13 678	المجموع

3.1.17 أرباح المحفظة التجارية والعمليات المالية

بلغ مجموع أرباح المحفظة التجارية والعمليات المالية 26398 ألف دينار لسنة 2025 مقابل 19237 ألف دينار لسنة 2024 :

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
16 624	21 369	فوائد على رفاع الخزينة القابلة للتظير
1 012	1 213	أرباح أسهم تداول وأسهم توظيف
350	448	صافي على تقييم عمليات بالعملة الصعبة
955	1 998	النقص في القيمة الغير مسجلة على رفاع الخزينة المنظرة
23	18	إسترجاع النقص في القيمة الغير مسجلة على رفاع الخزينة المنظرة
273	1 352	أرباح أخرى
19 237	26 398	المجموع

4.1.17 أرباح محفظة الاستثمار

بلغ مجموع أرباح محفظة الاستثمار 7 566 ألف دينار لسنة 2025 مقابل 5 809 ألف دينار لسنة 2024

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
5 642	7 405	أرباح المساهمات
167	161	بذل حضور على المساهمات
5 809	7 566	المجموع

5.1.17 فوائد مدفوعة وأعباء أخرى

يتكون مجموع هذا البند، والبالغ 76 076 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 مقابل 74 855 ألف دينار لسنة 2024، من الأعباء التالية:

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
(12 771)	(8 984)	أعباء عمليات الخزينة وعمليات ما بين البنوك
(249)	(215)	أعباء على عمليات على موارد خاصة وقروض
(1 109)	(1 133)	أعباء بنكية أخرى
(35 041)	(33 998)	فوائد حسابات ايداع لأجل
(24 964)	(30 974)	فوائد حسابات ايداع للحرفاء
(719)	(755)	عمولات على أعباء على عمليات الصرف
(2)	(12)	النقص في قيمة بيع سندات التوظيف
-	(5)	أعباء على عمليات تجارية ومالية
(74 855)	(76 076)	المجموع

2.17 مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم المستحقات

بلغت جملة تخصيصات السنة الصافية على الاستحقاقات على الحرفاء مبالغ قدره 21 937 ألف دينار يكون تفصيلها كالتالي:

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
(9 263)	(9 995)	خسائر على مستحقات وقعت تغطيتها بمدخرات
(90)		خسائر على مستحقات لم يقع تغطيتها بمدخرات
(3)	(45 385)	مخصصات مدخرات العمليات مع الحرفاء
(684)	(946)	مخصصات مدخرات للخصوم الأخرى والأعباء
(56 495)		مخصصات مدخرات على مستحقات مشكوك في تحصيلها
(7 884)	(200)	مخصصات مدخرات لمخاطر عامة
(93)	(2 442)	مخصصات مدخرات للديون المرتبطة
19 179		إسترجاع على مدخرات لمخاطر عامة
	3 354	إسترجاع على مدخرات مدخرات جماعية
7 084	25 780	إسترجاع على مدخرات على عمليات مع الحرفاء
138	2 379	إسترجاع على مدخرات لأصول وأعباء أخرى
2 730	4 570	إسترجاع على مدخرات على مستحقات مشكوك في تحصيلها
655	948	إسترجاع على مدخرات الديون المرتبطة
(44 726)	(21 937)	المجموع

3.17 مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم محفظة الإستثمار

تجّل التخصيصات الصافية للمدخرات على مستحقات السنة كما يلي:

2024	2025	البيان (الوحدة: ألف دينار)
(115)	(21)	مخصصات المدخرات على أسهم استثمارية وأسهم مساهمة ومستحقات مرتبطة
987	177	استردادات على مدخرات لأسهم مساهمة ومستحقات مرتبطة
872	156	المجموع

4.17 إيرادات الإستغلال الأخرى

تشتمل إيرادات الاستغلال الأخرى، والتي بلغت 447 ألف دينار في نهاية 2025 مقابل 457 ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2024، على البنود التالية:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
47	49	إيرادات عقارات غير مرتبطة بالاستغلال
366	360	إيرادات إستغلال مختلفة أخرى
44	38	فوائد على قروض للأعوان
457	447	المجموع

5.17 أجور و تكاليف اجتماعية

بلغ مجموع أعباء الموظفين إلى تاريخ الإقفال 35 412 ألف دينار مقابل 34 019 ألف دينار في نهاية السنة الماضية و التي بينها الجدول الآتي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
(24 675)	(25 527)	أجور ورواتب
(8 267)	(8 896)	أعباء اجتماعية
(1 077)	(989)	أعباء أخرى للموظفين
(34 019)	(35 412)	المجموع

6.17 تكاليف الإستغلال العامة

بلغ إجمالي أعباء الاستغلال في 31 ديسمبر 2025 ما قدره 12 892 ألف دينار مقابل 12 985 ألف دينار في نهاية السنة الماضية يكون تفصيلها كالآتي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
(3 384)	(3 386)	أعباء أكرية و صيانة و تأمين
(4 033)	(3 463)	أعباء الإستغلال المختلفة
(746)	(972)	أعباء خدمات خارجية
(4 031)	(4 102)	أعباء خدمات خارجية أخرى إشهار مهمات هاتف
(791)	(969)	الرسوم و الضرائب
(12 985)	(12 892)	المجموع

7.17 رصد الاستهلاكات و الإطفاءات

بلغ إجمالي مخصصات السنة للاستهلاكات والإطفاءات قيمة 3 836 ألف دينار مقابل 2 790 ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2024 وتتكون مخصصات السنة من البنود الآتية:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
(213)	-	مخصصات مدخرات الأصول الثابتة
(2 540)	(3 022)	مخصصات استهلاكات الأصول الثابتة
(37)	(814)	مخصصات المدخرات للأصول الأخرى
(2 790)	(3 836)	المجموع

8.17 أرباح و خسائر عادية أخرى

بلغ مجموع هذا البند في موفي سنة 2025 مبلغ 446 ألف دينار ويتوزع كما يلي:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
(102)	(9)	أعفاء استثنائية
(13)	(14)	خسائر الخزينة
(84)	(38)	عقوبة الرفض، تنظيمية
(96)	(388)	خسائر مرتبطة بسنوات فارطة
75	664	أرباح مرتبطة بسنوات فارطة
-	26	زيادة قيمة الأصول الثابتة
55	105	تحويلات الأعباء
17	18	إيرادات استثنائية
27	41	استردادات على مدخرات
47	41	أرباح استثنائية
(74)	446	المجموع

9.17 الضريبة على الشركات

بلغ إجمالي الضريبة في موفي سنة 2025 مبلغا قدره 20 158 ألف دينار مقابل 26 392 ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2024 وتتكون من البنود الآتية:

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
27 075	20 592	ضرائب مؤجلة
(683)	(434)	ضريبة على الأرباح
26 392	20 158	المجموع

10.17 الحصص في الشركات التي تمت معادلتها

بلغ إجمالي نتائج السنة للشركات المعادلة مبلغا قدره 1 609 ألف دينار مفصلة كالآتي:

2024	2025	الشركة (الوحدة :ألف دينار)
(6 228)	(4 361)	الشركة الصناعية للمنسوجات
(88)	(88)	شركة الاستثمار للوطن القبلي*
277	-	التونسية السعودية للوساطة
1 793	3 459	شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة
3 027	2 599	شركة القنات
(1 219)	1 609	المجموع

* تمت معادلة اسم شركة الاستثمار للوطن القبلي على أساس القوائم المالية لسنة 2024، وذلك لعدم تحمل البنك على القوائم المالية لسنة 2025.

11.17 حصة الأقلية

بلغت حصة الأقلية في موفي سنة 2025 مبلغا قدره 284 ألف دينار مقابل 115 ألف دينار بالنسبة للسنة الفارطة.

2024	2025	البيان (الوحدة :ألف دينار)
222	415	شركة تهيئة صفاقس الجديدة
(107)	(131)	العقارية الجديدة
115	284	المجموع

12.17 رصيد ربح/خسارة على عناصر خارقة للعادة

2024	2025	البيان (الوحدة : ألف دينار)
(10)	(10)	ضرائب ضريبة
(10)	(10)	المجموع

تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025

حضرات السادة المساهمين بالبنك التونسي السعودي،

I- تقرير حول تدقيق القوائم المالية المجمعة

الرأي بتحفظات

تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي أوكلت إلينا، قمنا بتدقيق القوائم المالية المجمعة لمجمع البنك التونسي السعودي والتي تشتمل على الموازنة المجمعة وجدول التعهدات خارج الموازنة المجمع في 31 ديسمبر 2025 وقائمة النتائج المجمعة وجدول التدفقات النقدية المجمعة للسنة المنتهية بذات التاريخ، وكذلك الإيضاحات التي تحتوي على ملخص للمبادئ والطرق المحاسبية المعتمدة وكذلك على بيانات تفصيلية أخرى. تم ضبط هذه القوائم المالية المجمعة من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2 جويلية 2026 على ضوء المعلومات المتوفرة في ذات التاريخ وتبين هاته القوائم المالية المجمعة جملة للموازنة بما قيمته 1.072.317 ألف دينار ونتيجة محاسبية سلبية قدرها 33.266 ألف دينار.

في رأينا، وماعدا التحفظات المبينة أسفله وانعكاساتها المحتملة فإن القوائم المالية المجمعة المرفقة لهذا التقرير تعكس بصفة وفيّة، من كافة النواحي الجوهرية، الوضعية المالية لمجمع البنك التونسي السعودي كما هي في 31 ديسمبر 2025 ونتيجة عملياته وجدول تدفقاته للسنة المنتهية في نفس التاريخ، وفقا للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية في حالة احترام فرضية مواصلة النشاط.

أساس الرأي بتحفظات

تمت عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعتمدة في البلاد التونسية. إن مسؤولياتنا بموجب هذه المعايير مفصلة أكثر ضمن بند مسؤوليات مدققي الحسابات حول تدقيق القوائم المالية المجمعة الواردة في تقريرنا هذا. نحن مستقلون عن مجمع البنك التونسي السعودي وفقاً لقواعد السلوك الأخلاقي المطبقة على مراجعة القوائم المالية في البلاد التونسية، وقد استوفينا مسؤولياتنا الأخلاقية الأخرى وفقاً لهذه القواعد. إننا نعتقد أن أدلة التدقيق التي حصلنا عليها كافية وملائمة لتكوين أساساً لرأينا بالتحفظات الآتي ذكرها:

1. عدم يقين جوهري فيما يخص مواصلة نشاط الشركة الأم:

1.1. خلافاً لمقتضيات الفصل 74 من القانون البنكي عدد 48 لسنة 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية لا تفوق أصول موازنة الشركة الأم "البنك التونسي السعودي" في 31 ديسمبر 2025 الخصوم المطالب بها من قبل الغير، بمبلغ رأس المال الأدنى المنصوص عليه بالقانون البنكي، حيث أن مجموع الأموال الذاتية المحاسبية للبنك المختومة في 31 ديسمبر 2025 سلبية بلغت 184.822 ألف دينار.

2.1. يعتبر البنك التونسي السعودي في موفى ديسمبر 2025 في وضعية متعثرة على معنى الفصل 110 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية حيث انخفضت نسبة كفاية رأس المال لديه إلى ما دون 50% من النسبة الدنيا للأموال الذاتية الأساسية التي يحددها البنك المركزي التونسي ب 10%.

3.1. لا يستجيب البنك التونسي السعودي في 31 ديسمبر 2025 إلى معايير كفاية الأموال الذاتية المنصوص عليها في مناشير البنك المركزي التونسي وخاصة المنشور عدد 06-2018 والخاص بكفاية رأس المال.

كل هاته العوامل من شأنها أن تهدّد ديمومة البنك ومواصلة نشاطه، وفي هذا الإطار قام البنك بإعداد خطة عمل للفترة ما بين 2024-2028 وتوجيهها إلى البنك المركزي التونسي بتاريخ 18 جانفي 2024 كما قام بإعداد برنامج عمل الفترة المقبلة لسنة 2026 والذي صادق عليه مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2 جويلية 2026 وتم إرساله إلى البنك المركزي التونسي بتاريخ 10 جويلية 2026.

غير أن البنك يبقى مطالبا بتحسين خطة العمل للفترة المقبلة وإتخاذ إجراءات تتلاءم مع وضعيته الحرجة على جميع المستويات وتمكّن من إستعادة توازناته المالية في إطار برنامج إنقاذ متكامل.

وفي إطار اللجوء إلى المساهمين المرجعين للبنك والممثلين في الدولة التونسية والمملكة العربية السعودية وتبعا لقرار لجنة تطهير وإعادة هيكلة المنشآت ذات المساهمات العمومية في اجتماعها المنعقد بتاريخ

30 ديسمبر 2023 فقد تقرر الترخيص للدولة التونسية وباقي الأطراف العمومية في مواكبة عملية الترفيع في رأس مال البنك التونسي السعودي والبالغة 100 مليون دينار مع ربط عملية الترفيع في رأس مال البنك بضبط برنامج تصحيحي للفترة المقبلة، يحظى بالمصادقات الضرورية.

وفي هذا الإطار تم عقد جمعية عمومية خارقة للعادة بتاريخ 03 افريل 2024 وقررت الترفيع في رأس مال البنك بما قيمته 100 مليون دينار.

هذا وتمت المصادقة على اكتتاب الدولة التونسية في هذه العملية بمبلغ 49,625 مليون دينار بمقتضى القانون عدد 47 لسنة 2024 مؤرخ في 04 نوفمبر 2024.

من ناحية أخرى وعملا بقرار وزاري قام البنك بعملية تدقيق شامل خلال سنة 2024 حتى يتمكن من تحديد التوجهات والإجراءات اللازمة في إطار برنامج متكامل لإعادة الهيكلة. كما تم تحسين تقرير التدقيق الشامل في 26 ديسمبر 2025 بطلب من إدارة البنك.

وفي ظل هاته الإجراءات التي من شأنها الحفاظ على ديمومة الشركة الأم وتكريس تواصل أعمالها فإننا نعتبر فرضية مواصلة نشاطها تبقى مرتبطة بمدى تحقيق ونجاعة برنامج إعادة هيكلة متكامل خلال الفترة المقبلة علما أن عملية الترفيع في رأس المال لم يتم إنجازها فعليا الى غاية تاريخ تحرير هذا التقرير.

2. قامت عدّة أطراف بما في ذلك بعض الحرفاء برفع شكاوي ضد الشركة الأم "البنك التونسي السعودي" لم تصدر أحكام باتّة فيها إلى حدّ تاريخ تحرير هذا التقرير.

قام البنك خلال سنة 2025 بتخصيص مدخرات قدرها 68 ألف دينار و إسترجاعات بقيمة نهائية في بعض القضايا وبذلك بلغ الرصيد الجملي على إثر إصدار أحكام 69 ألف دينار 4 مليون دينار. هذا 687, للمدخرات المكونة بهذا العنوان في موفى ديسمبر 2025 ما قدره وبناء على المعطيات المتوفرة لم نتمكن من تقدير الانعكاسات المحتملة لبقية القضايا على الوضعية المالية للبنك ومدى تأثيرها على الأموال الذاتية.

3. وان عملت الشركة الأم "البنك التونسي السعودي" خلال سنة 2026 على تطوير المنظومة المعلوماتية بالنسبة للضمانات الممنوحة الا ان هذا النظام المعتمد لا يمكن من التحقق من شمولية التعهدات خارج الموازنة وخاصة تعهدات التمويلات والضمانات المقبولة من الحرفاء وبناءً عليه لا يمكن حالياً تقدير الانعكاسات المحتملة لهذه الوضعية على الأموال الذاتية للبنك.

4. تمت أعمال تجميع القوائم المالية لمجموعة "البنك التونسي السعودي" بعنوان سنة 2025 على أساس القوائم المالية المدققة من طرف مراقبي حسابات الشركات المدرجة ضمن محيط التجميع باستثناء الشركات التالية :

- الشركة الصناعية للنسيج «SITEX» والتي تمت إعادة تقييمها على أساس قوائم مالية لسنة 2025 غير مدققة.

- شركة الاستثمار للوطن القبلي «SICAB» والتي تمت إعادة تقييمها على أساس القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 في غياب قوائم مالية مدققة لسنة 2025.

وقد بلغت مساهمة هذه الشركات في الأموال الذاتية المجمعة في 31 ديسمبر 2025، على التوالي ، ما قدره 28.403 ألف دينار و 68- ألف دينار.

فقرات ملاحظة:

بدون التأثير على صحة الرأي بتحفظات المذكور أعلاه، نود أن نلفت إنتباهكم للنقاط التالية:

- خضعت الشركة الأم "البنك التونسي السعودي" إلى مراقبة جبائية معمقة شملت مختلف الضرائب والمعاليم والأداءات المتعلقة بالفترة الممتدة من 01 جانفي 2021 الى 31 ديسمبر 2024. أدت هذه المراقبة الى إعلام أولي بالنتائج في 17 جوان 2026 و أسفرت عن مطالبة البنك بمبلغ قدره 289 ألف دينار باعتبار خطايا التأخير و التي بلغت 211 ألف دينار إضافة إلى تعديل الخسارة الجبائية المؤجلة بمبلغ 76.381 ألف دينار و ضبط فائض الضريبة على الشركات بـ 1.172 ألف دينار.

وقد افضت هذه العملية الى ابرام صلح جزئي بالنسبة للضرائب والمعاليم والأداءات باستثناء ألف دينار، تم تكوين مدخرات في شأنها 124 الضريبة على الشركات بما قدره .

في انتظار استكمال عملية التسوية مع الإدارة الجبائية وعلى ضوء المعلومات المتوفرة الى غاية تاريخ هذا التقرير لا يمكن تحديد الآثار المالية المحتملة لهذه الوضعية على الأصول والاموال الذاتية للبنك.

- أصدر مجلس المنافسة قراراً ابتدائياً يقضي بتسليط خطايا على عدد من المؤسسات البنكية الناشطة في تونس تتعلق بإجراءات تأجيل سداد الأقساط خلال جائحة كوفيد-19. لم يتم إعلام البنك بفحوى القرار المذكور ولم يتحصل على نسخة كاملة منه لغاية تاريخ إقفال القوائم المالية من قبل مجلس الإدارة المنعقد في 26 نوفمبر 2025، وبالتالي فإنه لم يتسنى تحديد الإنعكاس النهائي لهذا القرار على الوضعية المالية المختومة في 31 ديسمبر 2024 مع العلم أنه قابل للإستئناف وسيتم متابعة تطوراتها بشكل مستمر.

- يفصّل الايضاح عدد 3-5 للقوائم المالية المجمعة الشركات الفرعية التي تساوى أو تفوق نسبة مراقبتها 20% بطريقة مباشرة أو غير مباشرة ولم يتم اعتبارها ضمن مجال التجميع عند اعداد القوائم المالية المجمعة وذلك لوجودها في طور التصفية أو التسوية القضائية وتم تكوين مخصصات بشأنها.

- تم وضع شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" التي يمتلك فيها البنك نسبة 30 % من رأس المال، تحت الرقابة القضائية بموجب قرار صادر عن المحكمة الابتدائية بتونس بتاريخ 15 ماي 2025 وذلك نظرا للإخلالات التي شابت تسيير الشركة.

هذا ولا تزال الإجراءات القضائية جارية إلى غاية تاريخ هذا التقرير. وفي ظل الوضعية الحالية، لا يمكن تحديد الآثار المالية المحتملة على الوضعية المالية للبنك علما أن القيمة المحاسبية لمساهمة في هذه الشركة تبلغ 360 ألف دينار في 31 ديسمبر 2025 وقد تم تكوين مدخرات في شأنها.

- قام البنك بتاريخ 10 مارس 2023 بالخلاص المسبق لمبلغ متخذ بذمة حريف بعنوان التمويل الممنوح في إطار برنامج التجارة العربية والبالغ 2,5 مليون دولار (الأصل) و 5,526 ألف دولار (فوائد)، وقد صادق على هذا الخلاص مجلس إدارة البنك المنعقد في 16 مارس 2023 بغرض تحويل هذا التعهد بالدينار لتفادي مخاطر الصرف و إدخاله في إطار برنامج إعادة الهيكلة المزمع إبرامه مع الحريف. وقد تم تحويل هذا التعهد بالدينار في 05 مارس 2025 ولكن لم يتم البنك بوضع برنامج الهيكلة مع الحريف حيز التنفيذ مما قد لا يمكنه من استرجاع المبالغ المدفوعة، هذا ولم يتمكن من الحصول على العقود وجدول الخلاص المبرمة مع الحريف بعنوان هذا التمويل.

كما تجدر الإشارة إلى أن مجمل التعهدات بعنوان هذا التمويل مسجلة بموازنة البنك في 31 ديسمبر 2025 كمستحقات حل أجلها غير مستخلصة (أصل وفوائد) بما قدره 11,247 مليون دينار وتمت تغطيتها بمدخرات بذات المبلغ.

- تضمن تقرير مراقب حسابات شركة تهيئة صفاقس الجديدة المدمجة كلياً، حول القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، فقرة ملاحظة عن شك هام حول مواصلة نشاط الشركة حيث لاحظ مراقب الحسابات وجود مؤشرات الصعوبات الاقتصادية التالية:

- خسارة ثلث رأس المال.
- الانخفاض المتواصل للقدرة على التمويل الذاتي ونتيجة الاستغلال.
- المبلغ المتدني لرقم المعاملات.
- التأخير المتكرر في سداد الديون.

هذا وقد تلقى ردًا بتاريخ 26 جويلية 2024، على رسالة التحذير التي وجهها للشركة بهذا الخصوص عملاً بالتشريع الجاري به العمل، يتضمن اعلماً بأن الإدارة ومجلس الإدارة مدعومين من بلدية صفاقس، يشددون على ضرورة مواصلة أنشطة الشركة واستكمال المرحلة الأخيرة من البرنامج الإنمائي لصفاقس الجديدة ويبحثون عن الحلول المناسبة لبعض المسائل التقنية العالقة مع الإشارة إلى أن الاختبار العقاري المجرى في 25 جويلية 2024 تضمن تقييماً للمخزون المبني للشركة قدره 5.338 ألف دينار مقابل قيمة محاسبية مسجلة قدرها 4.646 ألف دينار.

- تضمن تقرير مراقب حسابات شركة العقارية الجديدة المدمجة كلياً، حول القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، فقرة ملاحظة عن شك هام حول مواصلة نشاط الشركة حيث أن مجلس إدارة الشركة المنعقد بتاريخ 26 جوان 2013 أقر مبدأ حل الشركة والتسريع في التفتيت في مخزونها قبل تصفيته.

غير أنه بالنظر للصعوبات التي تمرّ بها الشركة الأم شركة تهيئة صفاقس الجديدة، قرّر مجلس الإدارة المنعقد في 22 جوان 2014 تأجيل إجراءات حلّ الشركة والتقليص في نفقات التسيير.

من ناحية أخرى، قرّر مجلس الإدارة المنعقد في 29 سبتمبر 2017 دراسة إمكانية إدماج الشركة مع الشركة الأم وقرّر تأجيل هذه العملية إلى تاريخ لاحق.

هذا وقد أعرب مجلس الإدارة المنعقد في 28 أوت 2025 عن قبول مبدأ دمج شركة العقارية الجديدة في شركة تهئية صفاقس الجديدة كما أوصى أعضاء المجلس بضرورة التسريع في إعداد استشارة للقيام بدراسة جدوى اقتصادية ومالية وقانونية وجبائية للوقوف على الانعكاسات التي يمكن أن تنجر عن هذه العملية على الشريكتين على حد سواء.

خلال سنة 2026، كلفت الشركة مكتب خبرة في المحاسبة بإعداد دراسة لتقييم التأثيرات المحاسبية والجبائية والقانونية المتعلقة بعملية الاندماج المزمع تنفيذها. ولا تزال الأعمال المنجزة في هذا الإطار في طور الاستكمال.

هذا وتجدر الإشارة إلى أن الشركة لم تحقق رقم معاملات منذ سنة 2012.

وبالنظر للوضعية الحالية والمعلومات المتوفرة فإن شكّا هامّا يحوم حول إمكانية مواصلة نشاط الشركة.

لا تؤثر هذه الملاحظات على رأينا سالف الذكر.

مسائل التدقيق الرئيسية

مسائل التدقيق الرئيسية هي حسب تقديرنا المهني، المسائل الأهم في تدقيق القوائم المالية المجمعة للفترة المشمولة بالتقرير. وقد تناولنا هذه المسائل في سياق تدقيقنا للبيانات المالية المجمعة ككل ولغرض تكوين رأي بشأنها، وليس لغرض ابداء رأي منفصل حول هذه المسائل.

مسائل التدقيق الرئيسية	إجراءات التدقيق المنفذة
القروض والتعهدات إن مجمّع البنك التونسي السعودي معرّض لمخاطر القرض التي تتمثل في المخاطر المتكيدة في حالة تقصير الطرف المقابل أو العديد من الأطراف المقابلة التي تعتبر كنفس المستفيد حسب الترتيب الجاري بها العمل. إن طرق التقييم والتغطية من هذه المخاطر منصوص عليها في منشور البنك المركزي التونسي عدد 24-91 الصادر بتاريخ 17 ديسمبر 1991، بصيغته المعدلة والمكملة بالنصوص اللاحقة وفي المعايير المحاسبية. وفقاً للإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة يتم تغطية مخاطر القروض المسندة إلى الحرفاء عن طريق المدخرات المنصوص عليها في هذا المنشور وتتمثل في: • المدخرات الخاصة: يتم تحديدها على أساس التصنيف الفردي للمستحقات التي تخضع إلى معايير كمية ونوعية، مع مراعاة الضمانات التي تعتبر قابلة للخصم وفقاً للوائح ومناشير البنك المركزي التونسي. • المدخرات الخاصة الإضافية: تهدف إلى تغطية مخاطر عدم تحقيق ضمانات الرهن العقاري. • المدخرات الجماعية: تهدف إلى تغطية المخاطر الكامنة على التعهدات الجارية (صنف 0) وتلك التي تستوجب	مستحقات على والتغطية التقييم لعملية فحصنا من كجزء المحاسبية. شملت أعمال السنة اختتام تاريخ الحرفاء في الرقابة التي قمنا بها أساساً ما يلي: • أخذ دراية بإجراءات تقييم مخاطر الطرف المقابل والضوابط ذات الصلة التي ينفذها البنك؛ • القيام بإجراءات تحليلية حول تطور القروض المستحقة، المداخل والفوائد المعلقة؛ • تقدير مدى مطابقة المنهجية التي يتبعها البنك مع القواعد الصادرة عن البنك المركزي التونسي؛ • تقييم موثوقية تصنيف القروض وتغطية المخاطر ونظام الفوائد المخصصة؛ • تقدير الأسس الموضوعية لتقديرات التصنيف؛ • التحقق من المعايير النوعية الناتجة عن العمليات المنفذة وسلوك العلاقة أثناء السنة المحاسبية؛ • فحص الضمانات المعتمدة لحساب المخصصات وتقييم قيمتها، مع مراعاة القواعد والأساليب المطبقة؛ • التحقق من العمليات الحسابية للمخصصات والفوائد المخصصة؛ • التحقق من مدى ملاءمة المعلومات المقدمة في الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة.

مسائل التدقيق الرئيسية	إجراءات التدقيق المنفذة
متابعة خاصة (صنف 1). كما هو مفصل في الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة، فإن إجمالي التعهدات على الحرفاء بلغ، في 31 ديسمبر 2025، 1.204.027 ألف دينار تونسي، وتبلغ الفوائد المخصصة والمدخرات المتعلقة بها في نفس التاريخ على التوالي 349.403 ألف دينار و421.332 ألف دينار منها 14.490 ألف دينار مدخرات جماعية. ونظرا إلى تعقيد عملية تقييم التعهدات واحتساب المخصصات على تعهدات الحرفاء، التي تخضع إلى معايير كمية ونوعية والتي تتطلب مستوى هاما من التقديرات، فإننا نعتبر هذا البند عنصرا مهما في التدقيق.	
إيرادات القروض والعمولات بلغت إيرادات القروض والعمولات بعنوان سنة 2025 59.833 ألف دينار مقابل 63.663 ألف دينار في سنة 2024 وتمثل البند الأهم من مجموع إيرادات (%). الاستغلال البنكي (64 الفوائد والعمولات أمرا رئيسيا للتدقيق بسبب يمثل إدراج أهمية هذا البند، وبالنظر لارتباط إيرادات البنك بنسب الفائدة سارية المفعول وبالعمولات المعتمدة وجداول استخلاص القروض. ونظرا لأهمية الإيرادات وتنوعها وخصوصية طرق التسجيل المحاسبي الخاص بها فإننا نعتبر الإيرادات عنصرا مهما في التدقيق.	لقد قمنا بتقييم نظام الرقابة الداخلية للبنك والمتعلق بتسجيل كما شملت إيرادات القروض والعمولات ضمن النتائج. أعمال الرقابة التي قمنا بها أساسا: - تقييم لنظام تكنولوجيا المعلومات باعتبار الإدماج الآلي للإيرادات ضمن المحاسبة؛ - امثال البنك لأحكام المعيار المحاسبي عدد 24 المتعلق "بالتعهدات والإيرادات ذات الصلة في المؤسسات البنكية"؛ - تقييم السياسات والإجراءات والضوابط في الاعتراف بالإيرادات وتسجيلها؛ - موثوقية الطرق المعتمدة في تخصيص الفوائد والعمولات؛ - تطبيق إجراءات تحليلية بشأن تطور الفوائد والعمولات وفقا لمؤشرات نشاط البنك، سياسات التسعير والقوانين المتعلقة بها؛ - التثبت من المعلومات الواردة في الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة.
محفظة الاستثمار يقوم المجمع في موفى كل سنة محاسبية بتقييم محفظة في موفى 2025، الاستثمار التي تبلغ قيمتها الصافية ألف دينار في موفى ألف دينار مقابل 76.427 81.493 2024 و تخصيص مدخرات بشأنها و تشمل التوضيحات على طرق تقييم هاته المحفظة و الإيرادات المتصلة بها. ونظرا لأهمية عملية تقييم محفظة المساهمات واحتساب المخصصات والمدخرات المتعلقة بها فإننا نعتبر هذا البند عنصرا مهما في التدقيق.	تتمثل أهم العنايات التي نقوم بها للتدقيق في هذا البند في الأعمال التالية: - تقييم نظام الرقابة الداخلية للبنك والمتعلق بتتبع وتقييم محفظة الاستثمار، - التثبت من احترام المعيار المحاسبي عدد 25 المتعلق بمحفظة السندات في المؤسسات البنكية، - تقييم مدى ملائمة المنهجية التي يعتمدها البنك من حيث شمولية تسجيل المداخل المتأثية من محفظة الاستثمار وتقييمها ومدى ارتباطها بالسنة المالية، ولا سيما من خلال ضبط أسس وطرق تحديدها وفقاً للمعلومات المتاحة. - تقييم مدى ملائمة المنهجية التي يعتمدها البنك في طريقة تقييم المساهمات وتقسيم الأسهم التي على ملكه

مسائل التدقيق الرئيسية	إجراءات التدقيق المنفذة
	حسب قيمتها المتداولة على أساس أسعار البورصة بالنسبة للأسهم المدرجة بالبورصة وحسب القيمة العادلة بالنسبة للأسهم الغير المدرجة. • التثبت من صحة وأمانة المبالغ التي تم تضمينها في الإيضاحات حول القوائم المالية المجمعة حسب المعلومات والوثائق التي تحصلنا عليها.

تقرير النشاط

إن مجلس الإدارة هو المسؤول على المعلومات الواردة في تقرير النشاط للمجمع.

إن رأينا حول القوائم المالية المجمعة لا يشمل ما تضمنه تقرير مجلس الإدارة، وإننا لا نبدي أي شكل من أشكال استنتاجات التأكيد على ما ورد في هذا التقرير.

وفقاً لأحكام المادة 266 من مجلة الشركات التجارية، فإن مسؤولياتنا هي التحقق من صحة المعلومات الواردة في حسابات المجمع التي تضمنها تقرير مجلس الإدارة بالرجوع إلى المعطيات الواردة بالقوائم المالية المجمعة. ويتمثل عملنا في قراءة تقرير مجلس الإدارة وتقييم ما إذا كان هناك تناقض جوهري بينه وبين القوائم المالية المجمعة أو ما اطلعنا عليه خلال مهمة التدقيق أو إذا كان تقرير مجلس الإدارة على خلاف ذلك به أخطاء جوهريّة. وإذا استنتجنا استناداً إلى العمل الذي قمنا به أن هناك إخلالات هامة في تقرير المجلس فإننا مطالبون بالإبلاغ عنها.

وفي هذا الصدد فإن تقرير مجلس الإدارة يستدعي نفس الملاحظات على القوائم المالية المجمعة المضمنة في أساس رأينا بتحفظات.

مسؤوليات مجلس الإدارة عن القوائم المالية المجمعة

إن مجلس الإدارة هو المسؤول عن إعداد القوائم المالية المجمعة وعرضها بصورة عادلة وفقاً للمبادئ المحاسبية المتفق عليها عموماً بالبلاد التونسية وعن نظام الرقابة الداخلي الذي يراه مجلس الإدارة ضرورياً لإعداد قوائم مالية نقية من الأخطاء الجوهريّة، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ.

عند إعداد القوائم المالية المجمعة، يكون مجلس الإدارة المسؤول عن تقييم قدرة المجمع على العمل كمنشأة مستمرة، والإفصاح، حيث أمكن، عن الأمور المتعلقة بمبدأ الاستمرارية بما في ذلك استخدام مبدأ الاستمرارية المحاسبي عند إعداد القوائم المالية المجمعة، إلا إذا كان في نية مجلس الإدارة تصفية مجمع البنك التونسي السعودي أو إيقاف عملياته أو عدم وجود أي بديل واقعي آخر سوى القيام بذلك.

تقع على عاتق مسؤولي الحوكمة مراقبة إجراءات إعداد التقارير المالية المجمعة لمجمع البنك التونسي السعودي.

مسؤوليات مدققي الحسابات حول تدقيق القوائم المالية المجمعة

إن أهدافنا تتمثل في الحصول على تأكيد معقول بأن القوائم المالية المجمعة ككل خالية من الأخطاء الجوهريّة، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ وإصدار تقرير التدقيق الذي يتضمن رأينا.

يعتبر التأكيد المعقول تأكيد عالي المستوى، ولكنه ليس ضماناً بأن التدقيق الذي يتم وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعمول بها في تونس سيكشف دائماً عن المعلومات الجوهريّة الخاطئة عند وجودها. إن الأخطاء قد تحدث نتيجة لاحتيال أو خطأ ويتم اعتبارها جوهريّة، إذا كانت منفردة أو مجتمعة، يمكن أن يكون لها تأثير على القرارات الاقتصادية المتخذة من قبل مستخدمي هذه القوائم المالية المجمعة.

كجزء من عملية التدقيق وفقاً لمعايير التدقيق الدولية المعمول بها في تونس، نمارس الاجتهاد المهني والحفاظ على الشك المهني في جميع مراحل التدقيق، وكما نقوم بما يلي:

- تحديد وتقييم مخاطر الأخطاء الجوهرية في القوائم المالية المجمعة، سواء كانت ناتجة عن الاحتيال أو الخطأ، وتصميم وتنفيذ إجراءات تدقيق تستجيب لتلك المخاطر والحصول على أدلة تدقيق كافية وملائمة توفر أساساً لإبداء رأينا. إن مخاطر عدم اكتشاف خطأ جوهرية ناتج عن احتيال يعد أكبر من ذلك الناتج عن خطأ، لما قد يتضمنه الاحتيال من تواطؤ أو تزوير أو حذف متعمد أو تحريف أو تجاوز لنظام الرقابة الداخلي.
- اكتساب فهم عناصر الرقابة الداخلية ذات الصلة بالتدقيق من أجل تصميم إجراءات تدقيق ملائمة في ظل الظروف المتوفرة.
- تقييم مدى ملاءمة الطرق المحاسبية المتبعة ومعقولية التقديرات المحاسبية التي قام بها مجلس الإدارة والمعلومات ذات الصلة المقدمة من طرفه.
- التوصل إلى خلاصة حول ملاءمة استخدام مجلس الإدارة لمبدأ الاستمرارية في المحاسبة، وبناءً على أدلة التدقيق التي تم الحصول عليها، وفيما إذا كان هناك عدم تيقن جوهرية مرتبط بأحداث أو ظروف قد تلقي بشكوك جوهرية حول قدرة البنك التونسي السعودي على مواصلة نشاطه وإذا ما توصلنا إلى نتيجة بأن هناك شك جوهرية، فعلى الإشارة في تقرير التدقيق إلى الإفصاحات ذات الصلة في القوائم المالية المجمعة أو تعديل رأينا إذا كانت هذه الإفصاحات غير كافية. إن استنتاجاتنا مبنية على أدلة التدقيق التي حصلنا عليها حتى تاريخ تقرير التدقيق، ومع ذلك، فإن الأحداث أو الظروف المستقبلية قد تحمل البنك على عدم استمرار نشاطه.
- تقييم العرض العام وهيكل القوائم المالية المجمعة ومحتواها بما في ذلك الإفصاحات حولها وفيما إذا كانت القوائم المالية المجمعة تمثل المعاملات والأحداث التي تحقق العرض العادل.
- التواصل مع المسؤولين على الحوكمة فيما يتعلق أساساً بنطاق أعمال التدقيق والإطار الزمني المحدد لها وبالاستنتاجات الهامة بما في ذلك أوجه القصور الهامة إن وجدت في نظام الرقابة الداخلية خلال عملية التدقيق.
- القيام بتقديم تصريح للمسؤولين على الحوكمة بالبنك، والذي يبين أننا امتثلنا لقواعد السلوك الأخلاقي ذات الصلة فيما يتعلق بالاستقلالية كما نقوم بتبليغهم بجميع العلاقات والعوامل الأخرى التي اعتبرنا، بشكل معقول، بأنه يمكن أن تترتب عنها آثار على استقلاليتنا وكذلك الضمانات المتصلة بها عند الاقتضاء.
- تبليغ مسائل التدقيق الرئيسية للمسؤولين على الحوكمة بالبنك والتي تعتبر المسائل الأهم في تدقيق القوائم المالية المجمعة للفترة المعنية. نقوم ببيان هذه المسائل في تقريرنا، إلا إذا كانت النصوص القانونية أو التشريعية تمنع نشرها، أو إذا في حالات نادرة للغاية، نعتبر أنه لا يجب أن نصح عن مسألة في تقريرنا، لأنه يمكن التوقع بشكل معقول أن النتائج الضارة من تبليغ هذه المسائل تفوق الفوائد للمصلحة العامة.

II- تقرير حول التزامات قانونية وتشريعية أخرى

في إطار مهمتنا كمراقبي حسابات، قمنا بالفحوصات الخاصة التي تنص عليها المعايير الصادرة عن هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية والقوانين الجاري بها العمل في هذا الشأن.

1- فعالية نظام الرقابة الداخلية

عملاً بأحكام الفصل 3 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994، المنقح بموجب القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قمنا بالفحوصات الدورية لتقييم نجاعة نظام الرقابة الداخلية للشركة الأم "البنك التونسي السعودي" المتعلق بمعالجة المعلومات المحاسبية وإعداد القوائم المالية.

ونذكر في هذا الصدد، بأن الإدارة ومجلس الإدارة هما المسؤولان عن تصميم ووضع نظام الرقابة الداخلية والإشراف الدوري على نجاعته وفاعليته.

بناءً على فحصنا، فقد لاحظنا وجود نقائص في منظومة الرقابة الداخلية وأعدنا في الغرض تقريراً منفصلاً يحتوي على إخلالات جوهرية من بينها نقائص تهم النظام المعلوماتي الحالي الذي لا يستجيب إلى متطلبات عمل البنك ويفتقر إلى مقومات الرقابة ولا يمكن من تنسيق محكم بين مختلف هياكل البنك ومن ضمان صحة ودقة بعض البيانات ومتابعتها بشكل فعال. يمثل التقرير المذكور والذي تم تقديمه للمسؤولين عن الحوكمة بالبنك جزءاً لا يتجزأ من تقريرنا هذا.

2- التزامات قانونية وتشريعية أخرى

1.2. عملاً بأحكام منشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 قمنا بالتثبت من معايير كفاية رأس المال وفي هذا الإطار تجدر الإشارة إلى ما يلي:

بلغت الأموال الذاتية الصافية التي تم احتسابها طبقاً لمنشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 المؤرخ في 05 جوان 2018 ما قيمته 203 059 ألف دينار سلمي في 31 ديسمبر 2025 مما لا يسمح باحترام نسبة كفاية رأس المال الدنيا الترتيبية (مؤشر الملاءة) المحددة بـ 10% كما لا يمكن من احترام مؤشر TIER1 الأدنى والمحدد بـ 7%.

كما لم يتمكن البنك التونسي السعودي من احترام كافة مؤشرات تركز وتقسيم المخاطر الدنيا المنصوص عليها بالفصول 50، 51 و 52 من منشور البنك المركزي التونسي عدد 06-2018 والمرتبطة بمستوى الأموال الذاتية الصافية في 31 ديسمبر 2025. وينجر عن عدم احترام هاته المؤشرات العقوبات والخطايا المنصوص عليها بالفصلين 54 و 55 من المنشور المذكور.

كما لم يحترم البنك التونسي السعودي الآجال القانونية والترتيبية المتعلقة بالإفصاح الدوري عن المؤشرات والمعطيات المالية ذات الصلة الموجهة للبنك المركزي التونسي.

2.2. خلافاً لأحكام الفصل 75 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، تفوق مساهمة البنك التونسي السعودي نسبة 20% في رأس مال عدد من الشركات التابعة والتي لا تنشط في القطاع المالي.

كما لا يحترم البنك الحد الأقصى المخصص لمساهمة ما والذي لا يجب أن يتجاوز 15% من الأموال الذاتية للبنك نظراً لأن الأموال الذاتية الصافية أصبحت سلبية في 31 ديسمبر 2025.

كما يتجاوز اجمالي المساهمات المباشرة وغير المباشرة للبنك نسبة 60% من الأموال الذاتية وذلك خلافاً لمقتضيات الفصل 75 من القانون المذكور أعلاه.

3.2. طبقاً لمقتضيات الفصل 96 من القانون البنكي عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 المتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية، قمنا بإعلام البنك المركزي التونسي بتاريخ 16 جويلية 2025 بوضعية يمكن أن تشكل خطراً على مصالح المؤسسة أو المودعين أو كل ما من شأنه أن يخضع البنك لبرنامج اصلاح أو برنامج انقاذ المنصوص عليه بالعنوان السابع من هذا القانون أو ما من شأنه أن يحيل الى إمكانية التحفظ أو رفض المصادقة على الحسابات وتجدر الإشارة إلى أن إجراءات الإنقاذ هي من مشمولات البنك المركزي وأن الإعلام في هذا الغرض أعدّ تحسباً وتجنباً لمزيد تدهور وضعية البنك.

كما تولينا إعلام هيئة السوق المالية بتاريخ 16 جويلية 2025، بالوضعية الحرجة للبنك طبقاً للفصل 03—دس من القانون 94—112—دس المتعلق بهيئة السوق المالية اذ يستوجب على مراقبي الحسابات إشعار هيئة السوق المالية بكل عنصر من شأنه أن

يشكل خطرا على مصالح الشركة أو حاملي أوراقها المالية حال علمه به.

4.2. لم يحترم البنك التونسي السعودي الأجل القانونية والترتيبية المتعلقة بالنشر والإفصاح عن المعطيات الخاصة بالقوائم المالية المجمعة لسنة 2025 كما ينص عليها الفصل 70 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المذكور أعلاه.

5.2. تم إعلامنا من طرف البنك بأنه أودع شكاية لدى المحكمة الابتدائية بتونس، متعلقة بعملية تحيّل وسرقة وتدليس وقعت خلال سنة 2025 بفرع مركز العمران الشمالي بمبلغ قدره 770 ألف دينار تمّ تسجيله ضمن الأصول الأخرى وتكوين مدخرات في شأنه في 31 ديسمبر 2025، وقد قمنا تبعا لذلك بإعلام وكيل الجمهورية طبقا لأحكام الفصل 270 من مجلة الشركات التجارية.

تونس، في 10 جويلية 2026

مراقبو الحسابات

مكتب فينور	مكتب س.ن.ه
وليد بن صالح	نور الهدى هنان

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue en date du 28 juin 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Anis MECHMECH (Société Excellence d'Expertise Comptable) et Mr Abdelaziz KRAMTI (Société Conseil et Audit).

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025
Exprime en dinar tunisien

ACTIFS

LIBELLES	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles	1	38 891 049,752	38 247 812,279
- Amortissements	2	(5 077 926,949)	(4 541 807,616)
Ecarts d'acquisitions	3	68 732 546,680	58 092 854,573
- Amortissements	4	(16 899 616,777)	(14 113 545,681)
Immobilisations corporelles	5	1 718 385 094,954	1 401 330 160,354
- Amortissements	6	(719 445 328,477)	(631 692 401,833)
Immobilisations financières	7	115 281 647,636	143 396 548,789
Titres mis en équivalence	8	9 690 853,604	7 698 696,157
- Provisions	9	(11 554 957,713)	(13 809 811,040)
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		1 198 003 362,710	984 608 505,982
Autres actifs non courants	10	25 774 432,032	31 637 295,728
Impôts différés actifs	11	11 484 224,672	5 173 693,481
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 235 262 019,413	1 021 419 495,191
ACTIFS COURANTS			
Stocks	12	154 109 486,726	121 805 636,287
- Provisions	13	(523 844,140)	(1 277 244,301)
Clients et comptes rattachés	14	130 512 616,130	103 185 292,952
- Provisions	15	(24 174 422,847)	(21 042 808,448)
Autres actifs courants	16	75 138 939,104	55 851 999,030
- Provisions	17	(2 830 006,803)	(2 884 852,837)
Placements et autres actifs financiers	18	186 807 493,379	136 245 785,751
- Provisions	19	(1 000 000,000)	(1 000 000,000)
Liquidités et équivalents de liquidités	20	71 331 541,980	75 715 557,094
- Provisions	21	(5 830,319)	(5 830,319)
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		589 365 973,210	466 593 535,209
TOTAL DES ACTIFS		1 824 627 992,623	1 488 013 030,400

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025
Exprime en dinar tunisien

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

LIBELLES	Notes	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	22	847 710,000	847 710,000
Réserves consolidées	23	186 737 209,619	116 910 624,785
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	24	21 397 759,870	11 635 851,827
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		208 982 679,489	129 394 186,612
INTERETS MINORITAIRES			
Capitaux propres part des minoritaires	25	357 094 811,416	219 719 620,130
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	26	48 230 010,803	50 845 110,769
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		614 307 501,708	399 958 917,511
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	27	481 090 015,500	556 680 146,330
Impôts différés passifs	28	38 890 546,564	983 158,932
Provisions pour risques & charges	29	18 950 372,451	15 724 336,313
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		538 930 934,515	573 387 641,576
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	30	110 156 391,978	128 812 403,154
Autres passifs courants	31	249 239 476,394	163 309 427,956
Concours bancaires et autres passifs financiers	32	311 993 688,027	222 544 640,202
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		671 389 556,399	514 666 471,313
TOTAL DES PASSIFS		1 210 320 490,914	1 088 054 112,889
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		1 824 627 992,623	1 488 013 030,400

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025
ETAT DE RESULTAT
Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
Exprime en dinar tunisien

LIBELLES	Notes	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	33	764 741 327,942	681 671 842,386
Autres produits d'exploitation	34	12 295 012,943	14 569 354,151
Production immobilisée	35	20 678,869	29 309,224
Total des produits d'exploitation		777 057 019,754	696 270 505,761
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variations des stocks de produits finis et des encours	36	11 906 003,064	23 063 117,626
Achats d'approvisionnements consommés	37	(312 133 257,783)	(294 622 501,863)
Charges de personnel	38	(156 614 393,949)	(136 767 488,714)
Dotations aux amortissements et aux provisions	39	(69 336 341,856)	(67 253 799,912)
Autres charges d'exploitation	40	(135 294 567,083)	(106 262 656,285)
Total des charges d'exploitation		(661 472 557,607)	(581 843 329,148)
RESULTAT D'EXPLOITATION		115 584 462,147	114 427 176,613
Charges financières nettes	41	(60 610 308,486)	(68 841 603,678)
Produits des placements	42	38 338 823,583	47 540 976,289
Autres gains ordinaires	43	2 040 783,542	6 042 348,918
Autres pertes ordinaires	44	(2 677 510,469)	(18 727 848,744)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		92 676 250,317	80 441 049,398
Impôt sur les sociétés	45	(21 695 991,593)	(16 248 991,082)
Contribution au profit de l'Etat	46	(3 127 162,347)	(3 324 373,864)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		67 853 096,377	60 867 684,453
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	0,000
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		67 853 096,377	60 867 684,453
Quotte part du résultat mis en équivalence		1 774 674,296	1 613 278,143
RESULTAT CONSOLIDE NET		69 627 770,673	62 480 962,596
Part du groupe		21 397 759,870	11 635 851,827
Part des minoritaires		48 230 010,803	50 845 110,769

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2025 - Exprimé en D T**Etat de flux de trésorerie**

<u>LIBELLES</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	21 397 760	11 635 852
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	48 230 011	50 845 111
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 774 674	1 613 278
* Impôts différés	1 560 796	2 143 927
* Amortissements et provisions	67 988 093	54 132 736
* Plus ou moins-values de cessions	636 727	12 685 500
* Produits des placements	-41 645 327	-31 983 864
* Pertes et gains de change	-1 891 099	-3 146 641
* Productions immobilisées et transfert de charges	-8 513 644	-11 299 872
* Quote-part des subventions d'investissements	-414 020	-411 883
* Variation des :		
- Stocks	-32 303 850	-28 361 788
- Créances	-27 327 323	-19 483 086
- Autres actifs courants	-20 357 368	-3 996 841
- Fournisseurs	-18 656 011	47 726 653
- Autres variations des sociétés du groupe	0	-5 900 000
- Fournisseurs d'immobilisations	7 482 337	-2 454 386
- Autres passifs courants	68 332 254	74 710 120
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>66 294 009</u>	<u>148 454 816</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-77 851 561	-109 761 568
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-2 168 637	-176 992
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	67 800	396 250
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-44 273 823	-38 078 111
Encaissements / décaissements provenant des prêts aux personnels	-18 754	132 485
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	50 750 057	17 588 228
Encaissements provenant des produits des placements	41 645 327	31 983 864
Encaissements provenant des dividendes	3 168 107	2 745 560
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<u>-28 681 485</u>	<u>-95 170 284</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Paiements dividendes hors groupe	-12 451 625	-4 975 634
Encaissements provenant des emprunts	255 889 671	291 362 030
Remboursements des emprunts	-295 782 014	-245 666 385
Encaissements suite à l'émission des actions	31 854 758	50 000
Encaissements provenant des subventions	391 381	277 547
Décaissements aux sociétés du groupe non consolidés	-5 084 827	-57 033 430
Encaissements provenant des sociétés de groupe non consolidés	46 512 040	9 083 363
<u>Flux de trésorerie provenant des / affectés aux activités de financement</u>	<u>21 329 383</u>	<u>-6 902 509</u>
Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidités	-3 177 909	136 160
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>55 763 999</u>	<u>46 518 184</u>
Trésorerie au début de l'exercice	178 420 521	131 902 337
Trésorerie à la clôture de l'exercice	234 184 519	178 420 521

Groupe de la Société Hôtelière Touristique

et Balnéaire MARHABA

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2025

1. INFORMATION GENERALE

Le groupe MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, industrielles, de santés, de promotions immobilières et d'enseignements opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes tourisme, santé, industrie de fluor et autres. Le groupe exerce ses activités sur le territoire tunisien et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du groupe est la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui est une société anonyme ayant une activité touristique. La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est établie et domiciliée à Sousse.

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est classée par le CMF comme étant une société faisant appel public à l'épargne.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION

Les états financiers individuels des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2025, arrêtés conformément au système comptable des entreprises, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés. Toutefois,

- a) Les états financiers de la SMVDA MRAISSA et V Production n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2025.
- b) A la date de l'établissement des états financiers consolidés, les sociétés SMPT LAC, SAHRA DOUZ et CARTHAGE SANDS n'ont pas communiqué les procès-verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2025.
- c) Les sociétés RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA MOVEMPICK, STPT TEJ MARHABA, SOPIT TOP MARHABA, SPITE ENNEJMA, Olivier Invest SICAF, ECHIFA HOLDING, ECHIFA IMMOBILIERE, CTDT PARTICIPATIONS et CARTHAGE SANDS n'ont pas tenu leurs assemblées générales ordinaires statuant sur l'exercice 2024. Par conséquent, leurs soldes d'ouvertures de l'exercice 2025 ne sont pas approuvés.
- d) L'application du principe comptable de continuité d'exploitation dans la préparation et la présentation des états financiers de la SPITE NEJMA arrêtés au 31/12/2025 n'est pas appropriée. Il existe d'incertitudes de plus en plus grandes qui pèsent sur ladite hypothèse de continuité d'exploitation. Ces doutes découlent essentiellement des constatations et des événements qui suivent :

- Malgré la série d'augmentations successives du capital social réalisée de 2013 à 2019, la société n'avait pas réussi à trouver le financement du projet de reconstruction ou de reconversion du complexe immobilier & touristique NEJMA-SOUSSE ;
- En effet, bien que le capital ait été augmenté, de 2010 à 2019, de 9.000.000 de DT à 31.650.000 DT, soit des apports additionnels en fonds propres de 22.650.000 DT, ces apports renouvelés ont essentiellement servi à régler la dette d'acquisition initiale en principal et intérêts.

Les Encours bancaires totalisent au 31/12/2025 la somme de 26.652.397 DT en principal et en intérêts.

- Les actionnaires directs et principaux du Projet « NEJMA-SOUSSE » qui sont les sociétés « S.T.P.T. Salwa City – Tej Marhaba » et « Echiffa Holding » à hauteurs

respectives de 48,20% et 50,09% ne seraient pas en capacité de soutenir le service de la dette bancaire.

- Suite aux arrangements bancaires conduits en période post-covid19 sous forme de rééchelonnement ou de consolidation des encours, la société, en manque de ressources financières propres, doit aujourd'hui faire face à des procédures contentieuses entamées par les banques créancières.
- e) L'application du principe comptable de continuité d'exploitation dans la préparation et la présentation des états financiers de la SOPIT TOP MARHABA arrêtés au 31/12/2025 n'est pas appropriée. Il existe d'incertitudes de plus en plus grandes qui pèsent sur ladite hypothèse de continuité d'exploitation. Ces doutes découlent essentiellement des constatations et des événements qui suivent :
- La société n'est pas entrée en exploitation depuis sa création et par conséquent, n'a pas réalisé de revenu.
 - Les capitaux propres sont négatifs au 31/12/2024 et au 31/12/2025 pour respectivement -1.605.481 DT et -1.975.586 DT.
 - Les Encours bancaires totalisent au 31/12/2025 la somme de 4.586.569 DT en principal et en intérêts.
- f) L'application du principe comptable de continuité d'exploitation dans la préparation et la présentation des états financiers de la BUANDERIE CENTRALE DU SAHEL arrêtés au 31/12/2025 n'est pas appropriée. Il existe d'incertitudes de plus en plus grandes qui pèsent sur ladite hypothèse de continuité d'exploitation. Ces doutes découlent essentiellement des constatations et des événements qui suivent :
- La société est en arrêt d'activité et par conséquent, n'a pas de revenu.
 - Les capitaux propres sont négatifs au 31/12/2024 et au 31/12/2025 pour respectivement -1.719.963 DT et -1.675.130 DT.
 - Les dettes à court terme totalisent 1.896.654 DT au 31/12/2025.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base

Les états financiers consolidés ont été préparés suivant les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de :

- La réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.
- La réévaluation des immeubles bâtis et non bâtis de la société SAHRA DOUZ. La réserve spéciale de réévaluation légale inscrite aux capitaux propres est de 9.254.497 dinars.
- La réévaluation des immeubles bâtis et non bâtis de la STPT TEJ MARHABA. La réserve spéciale de réévaluation libre inscrite aux capitaux propres est de 131.576.845 dinars.
- La réévaluation des terrains du Groupe Médical Olivier (GMO). La réserve spéciale de réévaluation libre inscrite aux capitaux propres est de 60.650.002 dinars.

Conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés, les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité

de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouverte.

Conformément aux dispositions du paragraphe 17 de la norme 36 relative aux participations dans les entreprises associées, si, selon la méthode de mise en équivalence, la quote-part de l'investisseur dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, l'investisseur cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires sont provisionnées dans la mesure où l'investisseur a assumé des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée afin de remplir les obligations de cette dernière que l'investisseur a garanties ou pour lesquelles il s'est engagé par quelque moyen que ce soit. Si l'entreprise associée enregistre ultérieurement des bénéfices, l'investisseur ne reprend en compte sa quote-part dans ces profits qu'après qu'elle ait dépassé sa quote-part de pertes nettes non prises en compte.

2.2 Participation dans les entreprises sous contrôles exclusifs

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantage de ses activités.

Il en résulte trois formes du contrôle exclusif :

A/ le contrôle exclusif de droit

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

B/ le contrôle exclusif contractuel

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

C/ le contrôle exclusif de fait

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieur à la sienne.

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminés. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe.

Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du groupe est fournie dans la note n°4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2025 et 2024 sont présentées dans la note n°2.18 alinéas (e, f, g, h, i, j, k, l, m, n).

2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables

La participation dans l'entreprise sous influences notables hôtel SALEM est comptabilisée par mise en équivalence.

L'influence notable est celle par laquelle le Groupe a le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de l'existence d'opérations interentreprises importantes ou de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La comptabilisation par mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation dans l'entreprise sous influence notable.

2.4 Participation dans les entreprises sous contrôles conjoints

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint SAHRA DOUZ est comptabilisée par intégration proportionnelle.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploité en commun par un nombre limité d'actionnaires de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

- Aucun associé n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres.
- Un accord contractuel verbal ou écrit qui prévoit :
 - L'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun.
 - L'établissement des décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

La comptabilisation par intégration proportionnelle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation des intérêts des minoritaires directs.

2.5 Monnaies étrangères

** Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

** Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

2.6 Ecart d'acquisitions

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisitions positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecart d'acquisitions » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Les écarts d'acquisitions négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisitions positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.

2.7 Immobilisations incorporelles

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets, de marques et de licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

Le fond commercial étant non amortissable et dans le cadre de l'homogénéisation des méthodes comptables, nous avons annulé l'amortissement y afférent constaté dans les comptes sociaux de MARHABA Belvédère pour 25.000 dinars. Le montant affectant les réserves consolidées est 1.436.293 dinars.

2.8 Placements

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse moyens du mois de décembre de l'exercice en question.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le compte de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée au compte de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Certaines immobilisations corporelles sont réévaluées.

L'amortissement est déterminé linéairement sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat de l'exercice.

2.10 Subventions d'investissement

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11 Stocks

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main-d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale.

2.12 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année. Les créances irrécouvrables sont provisionnées au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes sont inscrites dans le résultat.

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités

Pour l'établissement de l'état de flux de trésorerie, les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires cotés, nets des découverts bancaires.

2.14 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que la sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report global fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun (IS 20% et CSS 1%).

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés.

Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où :

- Il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.
- Leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, autrement dit, s'il existe un montant d'impôt différé passif suffisamment important. Dans ce cas, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont présentés séparément des autres actifs et passifs dans le corps du bilan et dans les notes aux états financiers.

2.16 Constatation des produits

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du groupe.

2.17 Données comparatives

Le cas échéant, les données comparatives ont été ajustées pour être conformes aux changements de présentation de cette année. En particulier, les données comparatives ont été ajustées ou étendues afin de prendre en compte les dispositions requises par les normes comptables tunisiennes.

2.18 Faits marquants de l'exercice 2025

- a) Les fonds propres au 31 décembre 2025 des filiales BUANDERIE CENTRALE, CTDT JAWHARA MOVEMPICK, SOPIT TOP MARHABA et RESIDENCE AMILCAR sont inférieurs à la moitié du capital social. Les assemblées générales extraordinaires devant statuer sur leurs avenir, conformément aux articles 142 et 388 du code des sociétés commerciales, ne sont pas encore convoquées.
- b) La société YABADRA JERBA a fait l'objet d'une vérification préliminaire au titre du droit d'enregistrement. Le montant réclamé initialement pour 1.550.000 dinars a été ramené par la commission de réconciliation en date du 27 février 2026 à 990.399 dinars. La société a formulé son opposition et la procédure contentieuse est en cours.
- c) Les sociétés dont les contrôles fiscaux sont en cours sont :
 - CTDT JAWHARA : Avis de vérification du 18/12/2024 et portant sur la période du 01/01/2020 au 31/12/2023,
 - RESIDENCE AMILCAR : Avis de vérification du 13/02/2024 et portant sur la période du 01/01/2019 au 31/12/2022.
- d) La société GMO a reçu en date du 26/01/2026 le résultat du contrôle CNSS couvrant la période allant du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2025. La CNSS réclame 1.697.542 dinars en principal.
- e) L'augmentation du capital social de la société SAHRA DOUZ pour 2.000.000 de dinars.
- f) L'augmentation du capital social de la société YABADRA JERBA pour 10.700.000 dinars.
- g) La libération du quart des participations revenant aux hors groupes dans le capital social de la société CARTHAGE SANDS pour 18.719.250 dinars.

- h) L'acquisition de 11.490 actions MARHABA BELVEDERE pour 3.000.269 dinars par HOTEL SALEM auprès de MARHABA BEACH.
 - i) L'acquisition de 15.323 actions MARHABA BELVEDERE pour 4.001.142 dinars par ITT SHERATON auprès de MARHABA BEACH.
 - j) L'acquisition de 10 actions ICF pour 1.200 dinars par TOUR KHALEF auprès des actionnaires hors groupe.
 - k) L'acquisition de 11.183 actions STYM KURIAT PALACE pour 2.314.881 dinars par TOUR KHALEF auprès des actionnaires hors groupe.
 - l) L'acquisition de 14.493 actions STYM KURIAT PALACE pour 3.000.051 dinars par KANTAOUI BAY auprès des actionnaires hors groupe.
 - m) L'acquisition de 19.324 actions STYM KURIAT PALACE pour 4.000.068 dinars par SDT DIAR ANDALOUS auprès des actionnaires hors groupe.
 - n) L'acquisition par la CTDT JAWHARA de 74.994 actions Résidence AMILCAR auprès de la CTDT PARTICIPATIONS.
- o) A l'exception de l'activité industrielle, les autres différents secteurs ont évolué en 2025. L'impact sur les revenus du groupe est de 83.069.486 dinars provenant essentiellement de l'activité touristique, à savoir :

Activités	31/12/2025	31/12/2024	Variations en valeurs	Variations en %
Activité touristique	548 161 196	465 444 797	82 716 399	18%
Activité industrielle	164 852 035	169 862 009	-5 009 974	-3%
Activité de santé	38 087 157	35 958 665	2 128 491	6%
Activité immobilière	2 367 894	935 452	1 432 442	153%
Activité éducative	11 273 046	9 470 919	1 802 127	19%
TOTAL =	764 741 328	681 671 842	83 069 486	12%

- p) Le périmètre de consolidation a connu courant l'exercice 2025 les variations suivantes :

Sociétés	% de contrôle 2025	% de contrôle 2024	Variation 2024/2025	Méthode de consolidation en 2025
Tej Marhaba	84,183%	0,000%	84,183%	Intégration globale
Marhaba Bélvedere	65,174%	68,047%	-2,873%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	32,679%	39,488%	-6,808%	Intégration proportionnelle
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	78,431%	19,608%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	98,283%	50,086%	48,197%	Intégration globale
Echiffa Holding	73,326%	73,024%	0,302%	Intégration globale
Tours Yasmine Monastir	82,004%	59,510%	22,494%	Intégration globale
Société YABADRA DJERBA	99,987%	99,979%	0,007%	Intégration globale
CTDT Participations	44,640%	30,400%	14,240%	Intégration globale
CARTHAGE SANDS	34,996%	87,489%	-52,494%	Intégration globale
Echiffa Immobilier	50,800%	0,000%	50,800%	Intégration globale

L'impact de la variation 2025 du périmètre de consolidation sur les soldes des principales rubriques comprises dans les états financiers consolidés 2025 se présentent comme suit :

Rubriques	Tej Marhaba	Echiffa Immobilière	Totaux 2025
% de contrôle	84,18%	50,80%	
% d'intérêt	57,37%	26,23%	
<u>Actifs</u>	-		
Immobilisations corporelles	180 524 823	2 686	180 527 509
Immobilisations financières	-2 471 840	-7 610 600	-10 082 440
Impôts différés actifs	4 635 579	0	4 635 579
Stocks	5 304 530	30 340 201	35 644 731
Clients et comptes rattachés	5 887 827	8 797 372	14 685 200
Provisions des clients et comptes rattachés	-2 113 245	0	-2 113 245
Autres actifs courants	6 717 148	346 842	7 063 991
Liquidités et équivalents de liquidités	4 817 512	2 242 997	7 060 509
<u>Capitaux propres et Passifs</u>			
Réserves consolidées	42 980 894	-2 979 489	40 001 405
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	-239 976	-286 818	-526 794
Capitaux propres part des minoritaires	35 401 805	-1 006 630	34 395 175
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	0	-806 549	-806 549
Emprunts	-628 338	0	-628 338
Impôts différés passifs	-25 131 971	0	-25 131 971
Provisions pour risques et charges	-558 847	0	-558 847
Fournisseurs et comptes rattachées	-2 541 630	-1 438 660	-3 980 290
Autres passifs courants	-13 617 614	-31 099 761	-44 717 375
Concours bancaires et autres passifs financiers	-46 206 480	-4 574 038	-50 780 518
<u>Etat de résultat</u>			
Revenus	-3 776 877	-1 759 737	-5 536 613
Achats d'approvisionnements consommés	1 067 086	50 000	1 117 086
Charges de personnel	1 654 838	502 433	2 157 271
Dotations aux amortissements et aux provisions	697 562	895	698 458
Autres charges d'exploitation	348 844	115 365	464 209
Charges financières nettes	2 272	996 365	998 637
Autres pertes ordinaires	300 653	426	301 079

3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

	2025	2024
Capital	847 710	847 710
Réserves consolidées	186 737 210	116 910 625
Résultat de l'exercice – part du Groupe	21 397 759	11 635 852
Capitaux propres à la fin de l'exercice	208 982 679	129 394 187

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2025 se présentent comme suit :

Sociétés	Capital de la mère	Réserves consolidées	Résultats consolidés
Hôtel MARHABA	847 710	17 240 903	4 999 000
Tour Khalef		34 146 793	8 768 015
Marhaba Palace		39 209 869	5 620 246
MARHABA Ressort Holding		209 590	191 778
Kantaoui Bay		1 186 874	3 147 007
Essalama Sicaf		2 789 268	1 493 924
Tej Marhaba		42 980 894	-239 976
Marhaba Beach		44 327 416	3 220 887
Marhaba Bélvedere		1 386 948	3 261 138
SOHOTO Salem		8 436 086	1 774 674
ICF		15 151 273	2 753 918
Buanderie Centrale		-2 556 558	44 834
SAHRA DOUZ		-249 560	-15 898
Groupe Médical les Oliviers		22 375 233	-2 030 962
IRM		-392 106	206 557
CTDT Jawhara		-1 026 356	-6 206 717
Sheraton Hammamet		6 168 414	2 078 401
SOPIT- TOP Marhaba		-4 105 481	-370 105
SPIT ENNEJMA		-13 546 262	-301 806
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie		114 838	205 910
Tunisie Petroluim		294 802	16 021
Résidence Amilcar		-15 993 364	-12 074 426
Les Sables d'Or		1 317 509	62 109
SDT Hadrumet		-5 642 955	4 374 432
Olivier Invest Sicaf		105 736	-3 248
Echiffa Holding		18 626 509	-3 434 183
TDM		1 552	68 177
Tours Yasmine Monastir		-4 252 564	4 106 177
Lycée français international de Sousse		-1 760 801	-104 284
Société SYM Real Estate		0	-24 477
Hôtel Syrine el Monastir		0	-4 893
Société YABADRA DJERBA		-470 525	103 250
Sté Marhaba Promotion Tour du Lac		7 885	-158
CTDT Participation		-3 711	-744
Carthage SANDS		-16 361 453	0
Echiffa immobilière		-2 979 489	-286 818
Total =	847 710	186 737 210	21 397 759

3.2 Intérêts minoritaires

	2025	2024
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	357 094 811	219 719 620
Intérêts minoritaires dans le résultat	48 230 011	50 845 111
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<u>405 324 822</u>	<u>270 564 731</u>

Les détails des intérêts minoritaires 2025 se présentent comme suit :

Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans les résultats
Tour Khalef	23 400 955	5 904 155
Marhaba Palace	66 234 913	9 154 371
MARHABA Resort Holding	9 947	867
Kantaoui Bay	2 664 057	4 089 753
Essalama Sicaf	8 339 794	1 966 590
Tej Marhaba	35 401 805	0
Marhaba Beach	20 422 657	1 471 870
Marhaba Bélvedere	15 692 048	6 495 241
ICF	74 389 466	9 230 558
Buanderie Centrale	-2 406	0
Groupe Médical les Oliviers	20 469 300	0
IRM	-87 423	363 258
CTDT Jawhara	7 001 919	0
Sheraton Hammamet	26 543 485	7 974 208
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	2 459 635	866 523
Tunisie Petrolium	708 401	38 307
Les Sables d'Or	4 320 793	114 119
SDT Hadrumet	-3 756 101	0
Olivier Invest Sicaf	104 145	-3 045
Echiffa Holding	17 670 891	-3 216 199
TDM	192 992	182 591
Tours Yasmine Monastir	-1 624 596	4 655 654
Lycée français international de Sousse	2 132 451	-243 864
Société SYM Real Estate	4 000	-4 000
Hôtel Syrine el Monastir	4 000	-4 000
Société YABADRA DJERBA	-492 058	0
Sté Marhaba Promotion Tour du Lac	794 824	-397
CTDT Participation	15 842	0
Carthage SANDS	35 085 703	0
Echiffa Immobilier	-1 006 630	-806 549
Total =	357 094 811	48 230 011

3.3 Chiffre d'affaires par société

L'augmentation de 12,19% se détaille par filiale comme suit :

SOCIETE	31/12/2025	31/12/2024	Variations	En %
HÔTEL MARHABA	38 575 958	32 588 192	5 987 766	18%
HÔTEL TOUR KHALEF	63 489 407	56 966 341	6 523 066	11%
HÔTEL MARHABA PALACE	30 588 484	25 752 474	4 836 010	19%
HÔTEL KANTAOUI BAY	46 222 667	40 301 173	5 921 493	15%
HÔTEL TEJ MARHABA	3 776 877	0	3 776 877	100%
HÔTEL MARHABA BEACH	60 049 597	50 283 759	9 765 838	19%
HÔTEL MARHABA BELVEDERE	65 342 747	59 776 134	5 566 614	9%
SOCIETE ICF	164 852 035	169 862 009	-5 009 974	-3%
HÔTEL SAHRA DOUZ	949 677	1 032 184	-82 508	-8%
GROUPE MÉDICAL LES OLIVIERS	26 861 818	25 474 552	1 387 266	5%
IRM	2 881 122	2 983 356	-102 234	-3%
CTDT. JAWHARA	48 749 409	45 722 401	3 027 008	7%
SHÉRATON HAMMAMET	44 056 606	40 596 412	3 460 194	9%
SPIT ENNEJMA	232 991	238 601	-5 609	-2%
CLINIQUE JAWHARA D'OPHTALMOLOGIE	6 328 655	5 524 458	804 197	15%
LES SABLES D'OR	608 158	935 452	-327 294	-35%
SDT HADRUMET	46 977 399	40 939 046	6 038 354	15%
TDM	2 015 561	1 976 299	39 263	2%
SOCIETE TOURISTIQUE YASMINE MONASTIR	58 493 224	50 482 125	8 011 100	16%
LYCÉE FRANCAIS INTERNATIONAL SOUSSE	11 273 046	9 470 919	1 802 127	19%
SOCIETE YABADRA DJERBA	40 656 152	20 765 956	19 890 196	96%
ECHIFA IMMOBILIERE	1 759 737	0	1 759 737	100%
TOTAL =	764 741 328	681 671 842	83 069 486	12,19%

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	% de contrôle 2025	% d'intérêt 2025	Méthode de consolidation en 2025
Hôtel MARHABA	100,000%	100,000%	Intégration globale
Tour Khalef	59,760%	59,760%	Intégration globale
Marhaba Palace	54,671%	38,040%	Intégration globale
MARHABA Resort Holding	99,550%	99,550%	Intégration globale
Kantaoui Bay	66,650%	43,486%	Intégration globale
Essalama Sicaf	76,298%	43,171%	Intégration globale
Tej Marhaba	84,183%	57,371%	Intégration globale
Marhaba Beach	92,780%	68,635%	Intégration globale
Marhaba Bélvedere	65,174%	33,426%	Intégration globale
SOHOTO Salem	41,247%	24,406%	Mise en équivalence
ICF	42,140%	22,979%	Intégration globale
Buanderie Centrale	99,860%	99,860%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	32,679%	23,521%	Intégration proportionnelle
Groupe Médicale les Oliviers	92,353%	47,697%	Intégration globale
IRM	76,000%	36,250%	Intégration globale
CTDT Jawhara	44,685%	10,665%	Intégration globale
Sheraton Hammamet	43,496%	20,675%	Intégration globale
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	57,918%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	98,283%	53,515%	Intégration globale
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	40,255%	19,200%	Intégration globale
Tunisie Petroluim	80,556%	29,489%	Intégration globale
Résidence Amilcar	99,998%	36,104%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,500%	35,244%	Intégration globale
SDT Hadrumet	98,091%	55,840%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,951%	51,614%	Intégration globale
Echiffa Holding	73,326%	51,639%	Intégration globale
TDM	57,000%	27,187%	Intégration globale
Tours Yasmine Monastir	82,004%	46,594%	Intégration globale
Ecole française	51,923%	29,954%	Intégration globale
Société SYM Real Estate	99,897%	47,386%	Intégration globale
Société Syrine Hammamet	92,000%	43,346%	Intégration globale
Société YABADRA DJERBA	99,987%	48,679%	Intégration globale
Ste Marhaba Promotion Tour. Lac SMPT	94,833%	28,455%	Intégration globale
CTDT Participation	44,640%	23,868%	Intégration globale
CARTHAGE SANDS	34,996%	12,635%	Intégration globale
Echiffa immobilière	50,800%	26,233%	Intégration globale

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025

NOTES AUX ACTIFS

NOTES	31/12/2025	31/12/2024
1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	38 891 049,752	38 247 812,279
Concessions de marques, brevets, licences	483 812,595	455 449,595
Logiciels	4 914 576,754	4 833 266,281
Fonds commercial	31 673 713,782	31 523 713,782
Immobilisations incorporelles en cours	1 818 946,621	1 435 382,621
2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(5 077 926,949)	(4 541 807,616)
Concessions de marques, brevets, licences	(452 197,300)	(439 709,636)
Logiciels	(4 625 729,649)	(4 102 097,980)
3. ECARTS D'ACQUISITIONS	68 732 546,680	58 092 854,573
Ecarts d'acquisitions	68 732 546,680	58 092 854,573
4. AMORTISSEMENTS ECARTS D'ACQUISITIONS	(16 899 616,777)	(14 113 545,681)
Amortissements des écarts d'acquisitions	(16 899 616,777)	(14 113 545,681)
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 718 385 094,954	1 401 330 160,354
Terrains	498 923 494,496	301 989 971,537
Constructions	640 315 481,391	570 009 680,758
Installations techniques, matériel et outillages	430 469 720,218	400 346 375,792
Matériel de transport	5 703 815,800	5 240 987,388
Installations générales, agencements et aménagements	107 612 110,956	93 996 782,700
Equipements de bureau et matériel informatique	26 571 873,563	22 544 201,835
Emballages commerciaux identifiables	1 771,834	1 771,834
Immobilisations corporelles encours	7 767 781,496	6 177 715,774
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	426 247,395	405 374,931
Immobilisations à statuts juridiques particuliers	592 797,806	617 297,806
6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(719 445 328,477)	(631 692 401,833)
Constructions	(282 761 417,972)	(242 213 513,174)
Installations techniques, matériel et outillages	(344 773 966,439)	(317 504 185,360)
Matériel de transport	(4 284 110,324)	(4 205 674,764)
Installations générales, agencements et aménagements	(70 040 265,210)	(53 269 733,117)
Equipements de bureau et matériel informatique	(17 028 349,754)	(13 999 136,341)
Emballages commerciaux identifiables	(1 771,834)	(1 771,834)
Amortissements des immobilisations à statuts juridiques particuliers	(555 446,944)	(498 387,243)
7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	115 281 647,636	143 396 548,789
Titres de participations	111 360 971,774	132 978 566,161
Créances rattachées à des participations	2 016 260,500	7 314 966,000
Versements restants à effectuer sur participations non libérées	(1 297 500,000)	0,000
Titres immobilisés (droit de créance)	200 000,000	200 000,000
Prêts	1 314 365,244	1 295 610,855
Dépôts et cautionnements versés	1 687 550,118	1 607 405,773

8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE	9 690 853,604	7 698 696,157
Titres mis en équivalence	9 690 853,604	7 698 696,157
9. PROVISIONS POUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(11 554 957,713)	(13 809 811,040)
Provisions pour dépréciation des participations	(11 549 427,713)	(13 804 281,040)
Provisions pour dépréciation des autres immobilisations financières	(5 530,000)	(5 530,000)
10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	25 774 432,032	31 637 295,728
Frais préliminaires	6 569 180,390	11 686 115,618
Charges à répartir	19 205 251,642	19 951 180,110
11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS	11 484 224,672	5 173 693,481
Impôts différés actifs	11 484 224,672	5 173 693,481
12. STOCKS	154 109 486,726	121 805 636,287
Matières premières et fournitures liées	26 521 622,510	39 817 779,119
Autres approvisionnements	23 040 736,261	44 720 384,368
Stocks de terrains et de biens immobiliers	55 508 105,043	25 238 851,830
Stocks de produits finis	49 039 022,912	12 028 620,970
13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS	(523 844,140)	(1 277 244,301)
Provisions pour dépréciation des matières premières	(462 866,175)	(457 584,675)
Provisions pour dépréciation des produits finis	(60 977,965)	(819 659,626)
14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	130 512 616,130	103 185 292,952
Clients ordinaires	100 400 699,001	78 500 052,966
Clients, effets à recevoir	2 000 973,390	577 639,569
Clients douteux ou litigieux	23 365 476,469	20 210 004,081
Clients, produits non encore facturés	4 745 467,270	3 897 596,336
15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	(24 174 422,847)	(21 042 808,448)
Provisions pour clients douteux ou litigieux	(24 174 422,847)	(21 042 808,448)
16. AUTRES ACTIFS COURANTS	75 138 939,104	55 851 999,030
Fournisseurs débiteurs	15 766 627,673	5 010 904,019
Personnel, avances et acomptes	420 513,023	378 268,862
Etat, acomptes provisionnels	8 714 451,797	5 954 805,403
Taxes sur le chiffre d'affaires déductibles	25 792 440,053	19 305 863,094
Etat, produits à recevoir	1 271,043	1 390,398
Groupe	10 066 314,492	10 430 772,579
Créances sur cessions de valeurs mobilières de placements	750 000,000	750 000,000
Autres comptes débiteurs divers	12 260 663,473	12 966 633,244
Produits à recevoir	923 318,075	571 842,867
Compte d'attente	0,000	29 105,659
Charges constatées d'avance	443 339,476	452 412,904
17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	(2 830 006,803)	(2 884 852,837)
Provisions pour dépréciation des comptes de groupe	(350 000,000)	(350 000,000)
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs divers	(2 480 006,803)	(2 534 852,837)
	186 807 493,379	136 245 785,751

18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS		
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	338 262,507	355 565,806
Obligations	6 409 366,551	4 357 970,339
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	133 496 812,358	108 486 024,682
Autres placements courants et créances assimilées	46 563 051,963	23 046 224,924
19. PROVISIONS POUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	(1 000 000,000)	(1 000 000,000)
Provisions pour placements et autres actifs financiers	(1 000 000,000)	(1 000 000,000)
20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	71 331 541,980	75 715 557,094
Valeurs à l'encaissements	6 153 706,395	7 632 651,012
Banques	63 402 132,333	66 558 736,288
C.C.P.	3 523,120	3 523,120
Caisses	1 772 180,132	1 520 646,674
21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	(5 830,319)	(5 830,319)
Provisions pour liquidités et équivalents de liquidités	(5 830,319)	(5 830,319)

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025

NOTES AUX CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTES	31/12/2025	31/12/2024
22. CAPITAL DE LA SOCIETE MERE	847 710,000	847 710,000
Capital social	847 710,000	847 710,000
23. RESERVES CONSOLIDEES	186 737 209,619	116 910 624,785
Réserves consolidées	186 737 209,619	116 910 624,785
24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)	21 397 759,870	11 635 851,827
Résultat net de l'exercice part du groupe	21 397 759,870	11 635 851,827
25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES	357 094 811,416	219 719 620,130
Capitaux propres part des minoritaires	357 094 811,416	219 719 620,130
26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)	48 230 010,803	50 845 110,769
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	48 230 010,803	50 845 110,769
27. EMPRUNTS	481 090 015,500	556 680 146,330
Emprunts auprès des établissements financiers	449 231 875,263	515 667 061,019
Emprunts auprès d'autres établissements financiers	591 963,766	556 530,000
Dépôts et cautionnements reçus	645 801,333	17 463,255
Autres emprunts et dettes	30 620 375,138	40 439 092,056
28. IMPOTS DIFFERES PASSIFS	38 890 546,564	983 158,932
Impôts différés passifs	38 890 546,564	983 158,932
29. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	18 950 372,451	15 724 336,313
Provisions pour risques	4 962 668,134	4 257 371,910
Provisions pour retraites et obligations similaires	3 767 873,856	3 461 323,670
Provisions pour impôts	2 266 055,501	1 891 428,122
Provisions pour renouvellement des immobilisations	7 953 774,960	6 114 212,611
30. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	110 156 391,978	128 812 403,154
Fournisseurs d'exploitation	68 820 308,977	91 279 602,926
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	21 482 792,210	19 373 649,458
Fournisseurs d'immobilisations	13 766 857,596	10 180 561,494
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	999 854,098	1 312 763,454
Fournisseurs factures non parvenues	5 086 579,097	6 665 825,822

31. AUTRES PASSIFS COURANTS	249 239 476,394	163 309 427,956
Clients créditeurs	59 027 401,554	25 028 038,690
Personnel, rémunérations dues	5 952 821,723	6 336 045,261
Personnel, dépôts	201 033,451	116 128,112
Personnel, charges à payer	3 259 695,348	2 048 423,886
Personnel, provisions pour congé payé	4 248 297,269	3 768 353,716
Etat, impôts et taxes retenues à la source	2 981 887,898	2 032 958,928
Etat, impôts à liquider	13 119 766,666	7 649 027,001
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	4 581 592,080	274 917,211
Autres impôts, taxes et versements assimilés	8 576 706,329	6 601 754,492
Groupe	0,000	5 084 827,197
Associés, comptes courants	23 091 511,324	16 049 337,137
Associés, dividendes à payer	2 151 402,348	2 686 444,681
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	16 463 306,965	11 465 645,418
Autres comptes créditeurs divers	81 513 805,328	58 373 957,855
Diverses charges à payer	17 443 950,695	11 364 890,314
Compte d'attente	186 002,113	0,000
Produits constatés d'avance	3 244 149,962	511 202,755
Provisions courantes pour risques et charges	3 196 145,340	3 917 475,303
32. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	311 993 688,027	222 544 640,202
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	11 732 449,960	9 113 329,900
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courants	190 447 031,794	119 969 119,694
Concours bancaires courants	0,000	4 085 365,856
Emprunts échus et impayés	26 791 012,111	14 640 812,414
Intérêts courus	59 068 678,060	41 195 190,097
Banques	23 954 516,102	33 540 822,241

GROUPE MARHABA
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31/12/2025

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

NOTES	31/12/2025	31/12/2024
33. REVENUS	764 741 327,942	681 671 842,386
Ventes de produits finis	162 053 449,659	162 945 459,856
Ventes de produits intermédiaires	1 037 646,455	2 753 633,775
Ventes de produits résiduels	229 037,760	790 877,788
Etudes et prestations de services	598 451 474,059	512 153 639,480
Produits des activités annexes	2 469 970,790	2 225 335,184
Ventes de terrains	608 157,851	935 452,280
RRR accordés par l'entreprise	(108 408,632)	(132 555,977)
34. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	12 295 012,943	14 569 354,151
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés et droits similaires	166 204,469	63 937,642
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	2 635,424	3 184,470
Jetons de présence et rémunérations d'administrateurs	37 000,000	11 000,000
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	0,000	6 275,761
Quote-part des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	414 020,402	411 883,302
Subventions d'exploitation et d'équilibre	455 764,824	529 139,446
Reprises sur amortissements et sur provisions	2 726 422,617	2 273 370,611
Transferts de charges	8 492 965,207	11 270 562,919
35. PRODUCTION IMMOBILISEE	20 678,869	29 309,224
Immobilisations corporelles	20 678,869	29 309,224
36. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS	11 906 003,064	23 063 117,626
Variations des stocks des produits finis et des encours de production	11 906 003,064	23 063 117,626
37. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	(312 133 257,783)	(294 622 501,863)
Achats de matières premières et fournitures	(93 939 472,583)	(115 228 825,053)
Achats des autres approvisionnements	(146 136 232,279)	(128 236 880,257)
Achats d'études et de prestations de services	(14 898 689,292)	(22 310 867,660)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	(57 941,831)	(90 963,960)
Achats non stockés de matières et fournitures	(45 576 531,120)	(46 854 082,495)
Achats liés à une modification comptable	19 928,084	116 548,049
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	130 155,118	71 809,373
Variations des stocks de matières premières et fournitures	(10 957 282,060)	21 007 309,704
Variations des stocks des autres approvisionnements	(717 191,820)	(3 096 549,564)
38. CHARGES DU PERSONNEL	(156 614 393,949)	(136 767 488,714)
Salaires et compléments de salaires	(122 432 012,347)	(105 314 119,380)
Appointements et compléments d'appointements	(6 724 790,667)	(6 442 330,288)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(4 274 311,646)	(3 950 600,213)
Charges sociales	(20 953 168,007)	(18 432 283,984)
Charges de personnel liés à une modification comptable	0,000	41 815,781
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(2 230 111,280)	(2 669 970,631)

39. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	(69 336 341,856)	(67 253 799,912)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(66 550 270,760)	(64 617 107,063)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	(2 786 071,096)	(2 636 692,849)
40. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(135 294 567,083)	(106 262 656,285)
Impôts et taxes et versements assimilés sur rémunérations	(4 716 446,993)	(4 261 646,009)
Autres impôts et taxes et versements assimilés	(24 878 722,539)	(13 075 836,718)
Sous-traitance générale	(7 910 614,175)	(7 396 684,633)
Locations	(2 682 182,488)	(2 945 574,579)
Entretiens et réparations	(12 807 849,600)	(9 936 939,363)
Primes d'assurances	(1 762 842,684)	(1 532 134,056)
Etudes, recherches et divers services extérieurs	(2 720 539,558)	(3 833 201,338)
Personnel extérieur à l'entreprise	(569 219,543)	(612 834,208)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(44 924 615,686)	(40 757 084,720)
Publicité, publications, relations publiques	(4 810 270,074)	(7 879 508,875)
Transports de biens et transports collectifs du personnel	(5 177 054,850)	(5 629 742,411)
Déplacements, missions et réceptions	(1 970 978,773)	(2 293 097,278)
Frais postaux et frais de télécommunication	(994 603,758)	(890 345,418)
Services bancaires et assimilés	(15 376 964,573)	(2 762 665,979)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(236 849,931)	(329 321,977)
Redevances pour concessions de marques, brevets et valeurs similaires	(2 724 266,529)	(1 249 069,249)
Jetons de présence	(881 000,000)	(831 375,000)
Pertes exceptionnelles	(58 356,202)	(28 053,420)
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	(91 189,127)	(17 541,054)
41. CHARGES FINANCIERES NETTES	(60 610 308,486)	(68 841 603,677)
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(1 714 992,580)	(2 979 428,396)
Charges d'intérêts	(65 668 962,690)	(74 053 606,832)
Pertes de changes	(7 010 617,128)	(4 354 530,633)
Revenus des autres créances	1 206 164,591	2 488 660,042
Escomptes obtenus	33 062,139	24 475,320
Gains de changes	8 901 715,647	7 501 171,889
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	3 643 321,535	2 531 654,932
42. PRODUITS DE PLACEMENTS	38 338 823,583	47 540 976,289
Revenus des titres de participations	25 772 545,369	20 696 438,611
Produits des autres immobilisations financières	2 143 832,154	1 189 121,465
Revenus de valeurs mobilières de placements	10 085 627,450	7 566 648,889
Reprises sur provisions des éléments financiers	336 818,610	18 088 767,324
43. AUTRES GAINS ORDINAIRES	2 040 783,542	6 042 348,918
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	2 040 783,542	6 042 348,918
44. AUTRES PERTES ORDINAIRES	(2 677 510,469)	(18 727 848,744)
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(2 677 510,469)	(18 727 848,744)
45. IMPOTS SUR LES SOCIETES	(21 695 991,593)	(16 248 991,082)
Impôts sur les sociétés	(21 695 991,593)	(16 248 991,082)
46. CONTRIBUTION AU PROFIT DE L'ETAT	(3 127 162,347)	(3 324 373,864)
Contribution sociale de solidarité et contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat	(3 127 162,347)	(3 324 373,864)

GROUPE DE LA SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE
ET BALNEAIRE MARHABA

Rapport des commissaires aux comptes sur les états
financiers consolidés clos au 31 décembre 2025

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la
Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA,

Rapport d'audit des états financiers consolidés

Opinion avec réserves

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

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 614.307.502 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 69.627.771 DT.

A notre avis, à l'exception des incidences éventuelles des problèmes décrits dans la section "Fondement de l'opinion avec réserves" de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion avec réserves

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves, à savoir :

1. A la date de la rédaction du présent rapport, les sociétés SMPT LAC, SAHRA DOUZ et CARTHAGE SANDS ne nous ont pas communiqués les procès-verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2025.
2. A la date de la rédaction du présent rapport, les sociétés SAHRA DOUZ, SMPTL LAC, RESIDENCE AMILCAR, Groupe Médical Olivier (GMO), CTDT JAWHARA MOVEMPICK, STPT TEJ MARHABA, SOPIT TOP MARHABA, SPITE ENNEJMA, Olivier Invest SICAF, ECHIFA HOLDING, ECHIFA IMMOBILIERE, CTDT PARTICIPATIONS et CARTHAGE SANDS ne nous ont pas communiqués leurs rapports des commissaires aux comptes afférents à leurs états financiers clos au 31 décembre 2025.

3. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA et V Production n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2025.
4. Les sociétés RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA MOVEMPICK, STPT TEJ MARHABA, SOPIT TOP MARHABA, SPITE ENNEJMA, Olivier Invest SICAF, ECHIFA HOLDING, ECHIFA IMMOBILIERE, CARTHAGE SANDS et CTDT PARTICIPATIONS n'ont pas tenu leurs assemblées générales ordinaires statuant sur l'exercice 2024. Par conséquent, leurs soldes d'ouvertures de l'exercice 2025 ne sont pas approuvés.
5. Les certificats d'enregistrement en bourse des acquisitions faites en 2024 par la CTDT Participations et se rapportant aux 1.260.124 actions CTDT JAWHARA ne nous ont pas été communiqués.
6. En 2024, il y eu acquisition par la CTDT Participations de 157. 744 actions Résidence Amilcar auprès de la CTDT JAWHARA sans qu'il ait eu un certificat d'enregistrement en bourse à ce sujet. En 2025, 82.750 actions ont fait l'objet d'un certificat d'enregistrement. Le reste soit 74.994 figurent au portefeuille de la CTDT JAWHARA.
7. Les certificats d'enregistrement en bourse des acquisitions faites en 2024 par ECHIFA HOLDING et se rapportant aux 134.404 actions SPITE ENNEJMA ne nous ont pas été communiqués.

Observations sur les obligations légales

Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers consolidés N° 2.18 - alinéas (a) stipulant que les états financiers au 31 décembre 2025 des filiales BUANDERIE CENTRALE, CTDT JAWHARA MOVEMPICK, SOPIT TOP MARHABA et RESIDENCE AMILCAR font apparaître des fonds propres inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, elles sont tenues de régulariser leurs situations conformément aux dispositions des articles 142 et 388 du code des sociétés commerciales.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Observations sur l'incertitude liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers consolidés N° 2 - alinéa (d, e, f) stipulant que l'application du principe comptable de continuité d'exploitation dans la préparation et la présentation des états financiers de la SPITE NEJMA, de la SOPIT TOP MARHABA et de la BUANDERIE CENTRALE DU SAHEL arrêtés au 31/12/2025 n'est pas approprié. Il existe des incertitudes qui pèsent sur ladite hypothèse de continuité d'exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Autres observations

1. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers consolidés N° 2.18 - alinéa (b, c, d) mentionnant les filiales qui font l'objet des contrôles fiscaux et sociaux.
2. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers consolidés N° 2.18 - alinéa (p) mentionnant la variation du pourcentage de contrôle et l'impact sur les rubriques des états financiers consolidés des entrées au périmètre de consolidation courant l'exercice 2025.

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

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider 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 du Groupe.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés 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 du Groupe 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 consolidés 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 le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés 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.

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 des systèmes de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne du Groupe. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion d'audit.

Tunis, le 26 mai 2026

Les Commissaires aux Comptes

Sté Excellence d'expertise comptable,
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie

ANIS MECHMECH

Sté Conseil et Audit,
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie

Abdelaziz KRAMTI