REPUBLIQUE TUNISIENNE

الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier

هيئة السوق المالية

Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7421 Lundi 11 août 2025 www.cmf.tn 30ème année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

ACCORD POUR LA NOMINATION D'UN DIRIGEANT 3

ACCORD POUR LA NOMINATION DES DIRIGEANTS 3

ADMISSION PAR INSCRIPTION DIRECTE AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE BNA ASSURANCES 4

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SAOUDIENNE -SITS- INITIEE PAR LA SOCIETE PARTNER INVESTMENT SARL AGISSANT DE CONCERT AVEC LA SOCIETE FOUNDERS CAPITAL PARTNERS 8

LANCEMENT DE L'UTILISATION DE L'APPLICATION INFORMATIQUE DEDIEE A LA DECLARATION DES AVOIRS NON RECLAMES

VISES PAR LES ARTICLES 43 A 48 DE LA LOI DE FINANCES POUR L'ANNEE 2025 14

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER 16

PREPARATIFS DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER EN VUE DE L'EVALUATION MUTUELLE CONDUITE PAR LE GROUPE D'ACTION FINANCIERE POUR LE MOYEN-ORIENT ET L'AFRIQUE DU NORD (MENAFATF) 19

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 21

AVIS DES SOCIETES

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 23

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*MISE A JOUR EN DATE DU 28/04/2025)*

ANNEXE II

INFORMATIONS POST AGO

- ALUBAF BANK
- SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

ANNEXE III

COMMUNIQUES DE PRESSE

- SOCIETE SOTEMAIL : APPEL A CANDIDATURE POUR LA DESIGNATION DE DEUX ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LES EXERCICES 2025-2026 ET 2027

- **SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE- SOMOCER : APPEL A CANDIDATURE AU POSTE D'ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS POUR L'EXERCICE 2025-2026-2027**

ANNEXE IV

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

- **EMPRUNT OBLIGATAIRE - DAAM 2025-1**

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

- **SONEDE INTERNATIONAL**

ANNEXE VI

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2025

- **CAP OBLIG SICAV**
- **SICAV SECURITY**
- **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRESARRETEES AU 30 JUIN 2025

-SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE « SFBT »

بـــــلاغ

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّه تقرّر الموافقة على تعيين السيّدة سامية قطران حرم بن صالح مسيّرة لشركة الوساطة بالبورصة "STB FINANCE" بصفة ممثلة دائمة لشركة الاستثمار لمجمع الشركة التونسية للبنك "STB INVEST" .

2025 – AC - 046

بـــــلاغ

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّه تقرّر الموافقة على تعيين مسيّري شركة الوساطة بالبورصة " UNION CAPITAL " الآتي ذكرهم:

- السّيد محمد قوبعة (عضو بمجلس الإدارة)
- السّيد كريم بن سليمان (عضو بمجلس الإدارة)
- السّيدة حنان لشيهب حرم العسكري (ممثلة دائمة للاتحاد البنكي للتجارة والصناعة "UBCI")
- السّيد حكيم دغري (ممثل دائم للشركة التونسية الاروبية المالية والاستثمار "COFITE- SICAF")

2025 – AC - 047

AVIS DU CMF

VISA du Conseil du Marché Financier :

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

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

ADMISSION PAR INSCRIPTION DIRECTE AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSEDES ACTIONS DE LA SOCIETE BNA ASSURANCES

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'admission par inscription directe au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société BNA Assurances.

Dans le cadre du prospectus, la société BNA Assurances a pris les engagements suivants :

- Conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- Réserver au moins un siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des actionnaires minoritaires ;
- Régulariser la nomination des représentants de la BNA Bank au sein de son conseil d'administration conformément aux dispositions de l'article 191 du Code des Sociétés Commerciales ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières ;
- Tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne ;
- Se conformer aux obligations prescrites par la réglementation en vigueur de Tunisie Clearing ;
- Actualiser ses prévisions, chaque année, sur un horizon de 3 ans et les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions et d'insérer, au niveau de son rapport annuel, un état des réalisations par rapport aux prévisions et une analyse des écarts éventuels.

Par ailleurs, la BNA BANK, actionnaire de référence de société BNA Assurances s'est engagé :

- à ne pas céder plus de 5% de sa participation au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse ;
- à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du Business Plan de la BNA Assurances.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE BNA ASSURANCES AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

Constatant que préalablement à son introduction en bourse, la société BNA Assurances remplit les conditions d'admission au marché principal de la cote de la Bourse notamment en matière de taux de diffusion de son capital social auprès du public soit (25,1% à la date du 31/05/2025 pour un minimum exigé de 10%) et de nombre d'actionnaires (soit 60 480 actionnaires à la même date pour un minimum exigé de 200 actionnaires), le

Conseil de la Bourse a accordé en date du 24/06/2025 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société BNA Assurances, au Marché Principal de la Cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

L'admission définitive des 87 391 790 actions de nominal un (1) dinar chacune, reste toutefois tributaire de la présentation d'un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier.

Prenant acte de l'introduction de la société BNA Assurances au moyen d'une procédure d'inscription directe, le Conseil de la Bourse a, conformément à l'article 60 (nouveau) du Règlement Général de Bourse, décidé de retenir un cours d'introduction qui sera égal au cours moyen pondéré sur les cinq dernières séances de bourse qui précèdent le jour d'introduction.

Contexte et objectifs de l'opération :

Cette opération a pour but de ;

- Accroître la notoriété de l'entreprise grâce à une visibilité permanente à travers l'attention régulière portée par les médias économiques ;
- Ancrer encore plus la crédibilité, la transparence et la confiance de la compagnie ;
- Renforcer les relations avec les différents acteurs notamment les clients, les autres compagnies et les réassureurs ;
- Accroître la liquidité du titre.

Décisions ayant autorisé l'opération :

La décision d'admission par inscription directe[1] au marché principal de la cote de la bourse des titres de la société BNA Assurances a été prise par le Conseil d'Administration de la société qui s'est tenu le 18/10/2024.

Cours d'introduction :

Depuis le 10/12/2014, les actions BNA Assurances (ex AMI Assurances) sont négociées sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sur le système électronique, conformément aux dispositions de l'article 75 du Règlement Général de la Bourse.

Prenant acte de l'introduction de la société BNA Assurances au moyen d'une procédure d'inscription directe, le Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis, réuni le 24/06/2025, a, conformément aux dispositions de l'article 60 (nouveau) du Règlement Général de la Bourse, décidé de retenir un cours d'introduction qui sera **égal au cours moyen pondéré sur les cinq dernières séances de bourse qui précèdent le jour d'introduction.**

1- Présentation de la société :

Dénomination sociale : BNA assurances
Siège social : Cité des pins Les Berges du lac 2 1053 Tunis
Forme juridique : Société anonyme.

Législation particulière applicable :

Code des assurances promulgué par la loi 92-94 du 09/03/1992 tel que complété et modifié par la loi n°94-10 du 31/01/1994, la loi n°97-24 du 28/04/1997, la loi n°2001-91 du 07/08/2001, la loi n°2002-37 du 01/04/2002, la loi n°2003-80 du 29/12/2003, la loi n°2005-86 du 15/08/2005, et la loi n°2008-08 du 13/02/2008.

Date de constitution : 01/08/2003

Capital social : Le capital social s'élève à 87 391 790 dinars, divisé en 87 391 790 actions ordinaires de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées.

[1] La procédure d'inscription directe est celle qui permet à la Bourse, lorsque le capital de la société concernée est suffisamment diffusé dans le public, de procéder à l'inscription directe de la valeur sur le marché pour y être négociée dans les conditions de cotation habituellement pratiquées sur ledit marché, à partir d'un cours d'introduction fixé par la Bourse. (Article 60 (nouveau) du Règlement Général de la Bourse tel que visé par l'arrêté du Ministre des Finances en date du 13/02/1997 et tel que modifié et complété par les textes subséquents et notamment l'arrêté du Ministre des Finances du 15/08/2019.)

Objet social :
La Société a pour objet en Tunisie comme à l'étranger, d'exercer les activités ci-après conformément aux principes et valeurs qu'elle a adoptés et pour lesquels a été constituée notamment :

1. La réalisation et la gestion des contrats ou de conventions d'assurance et de réassurance de toute nature ainsi que toutes autres opérations ou contrats pouvant être légalement réalisés par les sociétés d'assurances ;
2. En vue de la réalisation de cet objet social, et plus spécialement de la gestion et du placement des actifs et des disponibilités de la société, celle-ci peut :
   - Participer, par tout moyen, à toutes entreprises ou sociétés, quel qu'en soit la nature juridique ou l'objet, par voie d'acquisition de parts ou actions, souscription, apport ou autrement,
   - Acquérir ou aliéner tous titres ou valeurs mobilières cotées ou non cotées,
   - Acquérir et gérer tous immeubles et domaines immobiliers, aliéner lesdits immeubles et domaines immobiliers,
   - Et plus généralement, effectuer ou participer à toutes opérations industrielles, commerciales, financières, agricoles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'un des objets ci-dessus définis.

2- Renseignements généraux sur les titres admis

- ***Nombre d'actions :*** 87 391 790 actions
- ***Valeur nominale des actions*** : 1 dinar
- ***Forme des actions*** : Nominative
- ***Catégorie :*** Ordinaire
- ***Libération :*** Intégrale
- ***Jouissance des actions :*** à partir du 01/01/2025

Droits attachés aux valeurs mobilières offertes :
Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.
Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la réglementation en vigueur.
Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

Cotation des titres :
La date de la première cotation et le cours d'introduction des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié au Bulletin Officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, conformément aux dispositions de l'article 69 du Règlement Général de la Bourse.

L'avis de la Bourse annonçant l'introduction de la valeur BNA Assurances sera publié au moins deux jours de Bourse avant le premier jour de cotation et ce, en vertu des dispositions dudit article.

Tribunal compétent en cas de litiges :
Tout litige pouvant surgir suite à cette opération sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING
Les actions sont prises en charge par la TUNISIE CLEARING sous le code ISIN «**TN0007680010 ».**
Le registre des actionnaires est tenu par BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse.

Régulation du cours boursier
Le Conseil d'Administration de BNA Assurances du 18/10/2024 s'est engagé, après l'admission des actions de la société au marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à BNA Capitaux, Intermédiaire en Bourse.

Un prospectus d'admission par inscription directe au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le N°25/1159 du 06 Août 2025, sera publié, sans frais, auprès de la société BNA Assurances, de BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse chargé de l'opération et sur le site Internet du CMF : www.cmf.tn

---

2025 – AC - 044

AVIS DU CMF

Offre Publique d'Achat -OPA-

Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée sur les actions de la Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS- initiée par la société Partner Investment SARL agissant de concert avec la société Founders Capital Partners

Par décision n° 27 du 06 août 2025, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique d'Achat Simplifiée initiée par la société Partner Investment SARL agissant de concert avec la société Founders Capital Partners, et visant les actions qu'elles ne détiennent pas dans le capital de la Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS- et ce, dans le cadre de l'article 155 et suivants du Règlement Général de la Bourse.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

I- CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

1- Identité de l'initiateur :
La société Partner Investment SARL agissant de concert avec la société Founders Capital Partners est l'initiateur de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée. La société Partner Investment SARL se déclare unique acquéreuse des actions mises en vente lors de la réalisation de l'opération.

2- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :
La société d'intermédiation en bourse MAC SA, sis à Green Center, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac -1053 Tunis-, représentée par son Directeur Général Monsieur Mourad BEN CHAABANE est l'établissement présentateur du projet d'OPA simplifiée et chargée de la réalisation de l'opération. La société d'intermédiation en bourse garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sous-indiquées.

3- Nombre de titres détenu par l'initiateur de l'offre :
La société Partner Investment SARL, l'initiateur de l'OPA simplifiée, agissant de concert avec la société Founders Capital Partners, détient **13 683 716 actions SITS**, représentant **87,72%** du capital de ladite société.

4- Nombre de titres visés par l'offre :
Par cette offre, la société Partner Investment SARL, agissant de concert avec la société Founders Capital Partners vise l'acquisition de **1 916 284 actions SITS** représentant **12,28%** du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre.

5- Prix de l'offre :
Le prix de l'offre est fixé à **3,000 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

6- Méthodes d'évaluation et éléments retenus pour l'appréciation du prix du titre de la société visée :

Les éléments d'appréciation du prix de l'Offre ont été préparés par la société d'intermédiation en bourse MAC SA pour le compte de l'Initiateur, sur la base d'informations et d'indications transmises par la SITS.

A- MÉTHODOLOGIE

L'évaluation des actions SITS a été effectuée sur la base des états financiers individuels 2024 et des informations prévisionnelles établies sur la période 2025-2029. L'évaluateur a eu recours à plusieurs méthodes d'évaluation et en a retenu quatre, qu'il a jugé les plus pertinentes.

B- MÉTHODES D'ÉVALUATION RETENUES

- Méthode des Discounted Cash Flow
- Méthode de la rentabilité
- Méthode des multiples boursiers

D- VALORISATION DU TITRE SITS :

➢ **Principales hypothèses de prévisions retenues**

❖ **Chiffre d'affaires**

- La société prévoit une croissance annuelle de 8% de son chiffre d'affaires, qui passerait de 5 009 mDT en 2024 à 14 248 mDT en 2029.
- La croissance du chiffre d'affaires est principalement attribuable à la commercialisation des projets Zahret Soukra 1, Zahret Soukra 2 et Luxoria Jardins de Carthage pour la période prévue.

❖ **Achats consommés**

- Les achats consommés sont essentiellement composés des coûts liés aux projets mis en vente.
- L'augmentation des achats consommés est estimée à 8% sur la période 2025-2029.

❖ **Charges du personnel**

- Les charges de personnel ont été estimées sur la base des réalisations de l'exercice 2024 et en tenant compte d'une augmentation annuelle de 6% sur la période de projection 2025-2029.

❖ **Autres charges d'exploitation**

- Les autres charges d'exploitation regroupent les services extérieurs, les impôts et taxes liés à ces services ainsi des jetons de présence. Elles ont été estimées sur la base de la moyenne réalisée sur la période 2023-2024 avec un taux de croissance annuel moyen de 9%.
- L'hypothèse de l'augmentation des autres charges d'exploitation en 2026 et 2027 est justifiée par l'augmentation des autres services extérieurs liés à la mise en vente des nouveaux projets Zahret soukra 2 et Luxoria aux Jardins de Carthage.

❖ **Dotations aux amortissements et aux provisions**

- Les dotations aux amortissements sur la période de projection regroupent les amortissements des immobilisations existantes au 31 décembre 2024 et les amortissements des nouvelles immobilisations prévues durant la période 2025-2029.

❖ **Résultat net :**

- Suite à l'amélioration significative de son chiffre d'affaires et à la maîtrise de ses charges d'exploitation, le résultat net de la société passerait de 1 035 mDT en 2024 à 2 732 mDT en 2029, soit une croissance annuelle de 9%.

- **Choix des paramètres et calcul du coût moyen pondéré du capital (Le CMPC ou WACC)**

	Valeur	Commentaire
Taux sans risque	**9,50%**	Correspondant au taux BTA 9,50% de 2035 telque publié au bulletin officiel de Tunisie Clearing du 27/06/2025.
Prime de risque	**9%**	La prime de risque retenue en tenant compte de la dégradation de la notation souveraine de la Tunisie ainsi que des primes utilisées lors des dernières IPO.
Fonds propres au 31/12/2024	**43 888**	
Dette nette au 31/12/2024	**6 201**	
Gearing	**14,13%**	
Beta désendetté	**0,51**	Le Béta désendetté des sociétés opérant dans le secteur « Real estate» dans les pays émergeants tel que publié sur le plateforme Damodaran s'élève à 0,51.
Beta endetté	**0,57**	
Taux d'impôt	**23%**	
Coût des fonds propres	**14,59%**	
Coût brut de la dette	**10,50%**	
Coût de la dette net d'IS	**8,09%**	
WACC	**13,78%**	

- **Récapitulatif de l'évaluation de la valeur SITS :**

Méthodes	Valorisation (en mDT)
DCF	**18 329**
Méthode de la rentabilité	**19 839**
La méthode des Multiples boursiers	**13 137**

L'Initiateur propose un prix unitaire de **3,000 dinars l'action, soit une valorisation totale de 46 800 mDT**.

7- But de l'offre :

Rachat de la totalité des actions SITS dans le but d'atteindre un taux de participation d'au moins 95% dans le capital de ladite société, seuil minimum exigible par la réglementation en vigueur pour lancer une Offre Publique de Retrait, en vue de la radiation de la société de la cote de la Bourse et son déclassement de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne.

A la date du 29/07/2025, la société Partner Investment SARL détient, de concert avec la société Founders Capital Partners, **13 683 716 actions SITS**, représentant **87,72%** du capital de la société SITS.

8-Intentions de l'initiateur de l'offre pour les douze mois à venir :

- **Politique industrielle :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique industrielle de la SITS.

- **Politique financière :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique financière de la SITS.

- **Politique sociale :**

La société Partner Investment SARL n'a pas l'intention de procéder à des changements significatifs de la politique sociale de la SITS.

9- Accords et liens entre l'initiateur et la société visée :
L'initiateur de l'offre est l'actionnaire de référence de la société SITS. Il détient seul **83,08**% de la société visée.

10- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :
La présente OPA simplifiée est valable du **11 août 2025** au **09 septembre 2025 inclus**.
La cotation en bourse des actions SITS sera reprise à partir du **11 août 2025.**

11- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'offre :

A- TRANSMISSION DES ORDRES :

L'OPA simplifiée est réalisée par achats sur le marché des actions SITS, par l'initiateur, pendant la période de validité de l'offre, aux conditions fixées par le présent avis. Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du **09 septembre 2025**.

B- DÉCLARATION DES RÉSULTATS :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel du CMF et de la BVMT.

C- MODALITÉS DE RÈGLEMENT-LIVRAISON :

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation relative aux négociations sur le marché central.

D- COTATION EN BOURSE :

Si à l'issue de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée, la société Partner Investment SARL viendrait à détenir, directement ou indirectement ou de concert, au moins 95% des droits de vote de la société SITS, elle sera tenue, soit de rediffuser dans le public le nombre de titres nécessaire à l'établissement d'un marché au cas où elle demanderait le maintien de la cotation des titres de la société visée, soit de déposer un projet d'Offre Publique de Retrait visant la totalité du reste du capital qu'elle ne détiendrait pas.

II- Note d'information produite par la société visée :

1- Responsable de la note d'information :
M. Adnen BETAIB : Directeur Général de « Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS »

2- Renseignements relatifs à la société visée :

A-RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX :

Dénomination de la société Société Immobilière Tuniso-Saoudienne -SITS-

Siège social : International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord, Tunis

Téléphone : 70 728 728

Fax : 70 728 740

Forme juridique : Société anonyme

Législation de l'émetteur : La société SITS est régie par le Code des Sociétés Commerciales et le

Code des Incitations aux Investissements.

Date de constitution : 24/04/1985.

Durée : 99 ans

Nationalité : Tunisienne

Numéro d'inscription sur le registre national des entreprises : 0031459E

Exercice social : du 1er janvier au 31 décembre de chaque année

Objet social (article 3 des statuts):

La société a pour objet :

- Entreprendre toutes activités se rapportant à la promotion immobilière, comprenant notamment l'acquisition, la vente, la location, la construction et l'aménagement des biens immobiliers destinés à l'habitation, à l'administration, au commerce, au tourisme ou à toute autre destination, en Tunisie ou à l'étranger.
- Réaliser le lotissement, l'aménagement et l'équipement des terrains destinés à l'habitation, à l'administration ou à toute autre destination, commerciale ou touristique sans aucune restriction.
- Acquérir, vendre, construire, démolir, installer, aménager, gérer ou louer tous biens construits ou non construits, ainsi que tous fonds de commerce et équipements et toute entreprise industrielle ou commerciale.
- Constituer toutes sociétés et souscrire toutes participations.
- Acquérir tous biens mobiliers ou immobiliers, et acquérir ou importer tous biens, installations, équipements ou outils nécessaires.
- En général, Réaliser toutes opérations financières, commerciales, industrielles ou foncières en rapport directement ou indirectement avec l'objet social de la société ou tout autre objet similaire ou complémentaire.

b- Administration, direction et contrôle :

➢ **Conseil d'administration :**

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat (1)
M. Abdeltif MECHAAL	Président	Lui-même	2024-2026
Founders Capital Partners	Membre	M. Ahmed HAMMAMI	2024-2026
AL Saedan Rael Estate	Membre	M. Ahmed BEN SAIDANE	2024-2026
Poulina Group Holding	Membre	M. Mhamed BEN MAHMOUD	2024-2026
Partner Investment	Membre	M. Thammeur KOUBAA	2024-2026
Capital Business Investissement	Membre	M.Ali GUIDARA	2024-2026

(1) mandat renouvelé par l'AGO du 14/06/2024

➢ **Direction :**

Mr Adnen BETAIB : Directeur Général de la SITS. Son mandat a été renouvelé par le Conseil d'Administration du 14/06/2024 pour une période de 3 ans.

➢ **Contrôle :**

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Commissariat Management Conseil – CMC- representée par Monsieur Cherif BEN ZINA	2, Rue 7299 – Manar II, 2092 Tunis - Tunisie	2024-2026 (*)
	Tél : +216 71 880 933/71 887 294	
	Fax : +216 71 872 115	
International Auditing and Consulting – IAC- représenté par Monsieur Najib DHIAB	Sana Business center –- Centre Urbain Nord –1082 Tunis - Tunisie	2022-2024(**)
	Tél : +216 71 882 562/ 71 822 572	
	Fax : +216 71 882 652	

(*) mandat renouvelé par l'AGO du 14/06/2024

(**) mandat renouvelé par l'AGO du 15/04/2022

c- Renseignements concernant le capital :

- **Le nombre total des droits de vote** : 15 600 000
- **Le nombre total des titres** : 15 600 000
- **Le nombre d'actionnaires à la date du 29 juillet 2025** : 375 actionnaires

- **Structure du capital de la SITS au 29 juillet 2025 :**

Actionnaire	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% de droits de vote
Groupe initiateur	**13 683 716**	**87,72%**	**13 683 716**	**87,72%**
SOCIETE PARTNER INVESTMENT	12 960 249	83,08%	12 960 249	83,08%
FOUNDERS CAPITAL PARTNERS	723 467	4,64%	723 467	4,64%
Autres	**1 916 284**	**12,28%**	**1 916 284**	**12,28%**
Total	**15 600 000**	**100,00%**	**15 600 000**	**100,00%**

d- Situation financière de la société :

- Etats financiers individuels de la société SITS arrêtés au 31 décembre 2024 :
Cf Bulletin Officiel du CMF n°7364 du 19 mai 2025.

- Etats financiers consolidés du Groupe SITS arrêtés au 31 décembre 2024 :
Cf Bulletin Officiel du CMF n°7364 du 19 mai 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 1er trimestre 2025 :
Cf Bulletin Officiel du CMF n° 7348 du 24 avril 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 2ème trimestre 2025 :
Cf Bulletin Officiel du CMF n° 7413 du 30 juillet 2025.

-Dénomination et siège social des entreprises comprises dans la consolidation :

Dénomination	Siège social
Société Immobilière Tuniso-Saoudienne - SITS -	International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord, Tunis
International City Center -ICC-	International City Center I, Tour des bureaux, Centre Urbain Nord - Tunis

- Principes de consolidation appliqués :
(Cf la note n° 2 aux états financiers consolidés)

2025 – AC - 045

بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتذكير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 الي 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء ببلاغ الهيئة الصادر بتاريخ 7 ماي 2025، المتعلق بواجبات التصريح والاعلام والتحويل الخاصة بتصفية المبالغ المالية والإيداعات وحسابات الأوراق المالية والمستحقات التي لم تتم المطالبة بها لفائدة الدولة.

تعلم هيئة السوق المالية وسطاء البورصة والبنوك والشركات المصدرة للأوراق المالية أو الوسطاء المرخص لهم المفوضين، وكل شخص معني بواجبات التصريح والاعلام والتحويل المنوطة بعهدتهم طبقا لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيقة إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيقة للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من **1 جويلية 2025**.

ويمكن الولوج إلى هذه التطبيقة واستعمالها عبر الرابط الالكتروني **https://jibaya.tn** ، وذلك باعتماد كراس الشروط المذكور بالصفة الخاصة بالتصريح.

وتدعو الهيئة كافة المؤسسات المعنية إلى اتخاذ التدابير اللازمة لاعتماد هذه التطبيقة لإيداع التصاريح في الآجال القانونية، وتفادي أي تأخير أو إخلال بالواجبات المحمولة عليها بمقتضى القانون.

2025 – AC - 041

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Dans le cadre de la poursuite de ses efforts de sensibilisation des établissements concernés par les dispositions des articles 43 à 48 de la loi n° 2024-48 du 9 décembre 2024, portant loi de finances pour l'année 2025, et en continuité avec le communiqué du CMF en date du 7 mai 2025 relatif aux obligations de déclaration, d'information et de transfert des montants, dépôts, comptes titres et avoirs non réclamés au profit de l'État,

Le Conseil du Marché Financier, informe l'ensemble des intermédiaires en bourse, des banques, des sociétés émettrices de valeurs mobilières, des intermédiaires agréés mandatés, ainsi que toute personne concernée par lesdites obligations, qu'une application informatique dédiée aux opérations de déclaration et de transfert susvisés, a été mise en place par les services de l'administration fiscale, et qu'elle est désormais opérationnelle et **accessible à compter du 1er juillet 2025**.

Cette application est disponible via le lien https://jibaya.tn, et son utilisation s'effectue conformément au cahier des charges prévu dans la rubrique dédiée à la déclaration.

Le CMF invite l'ensemble des établissements concernés par lesdites dispositions, à prendre les mesures nécessaires pour l'adoption de cette plateforme, pour le dépôt de leurs déclarations afin de se conformer à leurs obligations dans les délais impartis et d'éviter tout retard ou manquement aux dispositions prévues par la loi.

2025 – AC - 041

هيئة السوق المالية
بلاغ مختصر
حول القرار التأديبي الصادر عن مجلس هيئة السوق المالية بتاريخ
18 جوان 2025 في حق:
حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة
"التونسية السعودية للاستثمار TSI"

انعقد مجلس هيئة السوق الماليّة في جلسة تأديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقرّ الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيّد حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

وحيث عاين مجلس الهيئة عدم حضور السيّد حافظ السبع، الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" أمام المجلس رغم توجيه الاستدعاء إليه بصفة رسمية، في 05 جوان 2025 وهو ما منحه أجل يفوق الحد الأدنى القانوني ويكفل بصفة فعلية حق الدفاع وتمكينه من الاطلاع على الملف وإعداد الردود والملاحظات الضرورية. وهو سلوك دأب عليه حيث تعذّر سابقا سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

- الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرّخة في 22 أفريل 2025 تفيد أنّ السيّد حافظ السبع يتمتّع براحة مرضية لمدّة أربعة أيام؛

- الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أفريل 2025 للحضور يوم 28 أفريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أفريل 2025 مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" تفيد بأنّ المعني بالأمر يتمتع بعطلة بثلاثة أيام ابتداء من ذلك التاريخ، مع طلب تأجيل السماع؛

- الاستدعاء الثالث بتاريخ 28 أفريل 2025 للحضور يوم 2 ماي 2025، وقد ورد على الهيئة في ذات اليوم ردّ إلكتروني من السيّد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

- الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أفريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعني مدّها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنّه، ورغم مرور الآجال القانونية، لم ترد على الهيئة أيّ إجابة من السيّد حافظ السبع أو من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" بخصوص الحضور أو تحديد موعد لمباشرة السماع من قبل مصالح الهيئة.

وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمّدة لأعمال أعوان الهيئة ولإجراءات البحث والتحقيق، تمّ تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعني استنادًا إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994المؤرخ في 14 نوفمبر 1994.

وحيث إثر استيفاء الإجراءات وبعد المفاوضة القانونية لأعضاء مجلس الهيئة وحصول الأغلبية المنصوص عليها بالفصل 49 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ

في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية اعتبر المجلس الأفعال التالية المنسوبة إلى السيد حافظ السبع الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" ثابتة في حقه:

الأفعال الثابتة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

- عدم الحرص على احترام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للإستثمار" القواعد الاحتياطية وهو ما يشكل مخالفة للأحكام الفصل 87 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في 1 نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي لوسطاء البورصة وأحكام القرار العام عدد 6 لهيئة السوق المالية بتاريخ 24 أفريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقا لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،

- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للإستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،

- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم مصالح حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" على مصالحه الخاصة والعمل على تفادي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و76 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،

- الإخلال بواجب بذل العناية والحرص المنتظرين من شخص محترف ومتمكن موضوع في نفس الظروف في خرق لأحكام الفصل 74 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،

- الإخلال بواجب حسن إعلام حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للإستثمار" قبل وبعد إنجاز عمليات لفائدتهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،

- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير اللازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلّق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تمّ تنقيحه وإتمامه بمقتضى القانون الأساسي عدد 9 لسنة 2019 المؤرخ في 23 جانفي 2019 وأحكام الفصل 50 مكرر من النظام الأساسي لوسطاء البورصة، وكذلك أحكام الفصول 3 و4 و6 و6 مكرر و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلّق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلّح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسهم خلافا للصيغ القانونية في مخالفة لأحكام الفصل 70 من القانون عدد 117 لسنة 1994،

- الإخلال بالقواعد المنظمة لنشاط التصرف في محافظ أوراق المالية لفائدة الغير ومؤسسات التوظيف الجماعي في علاقة بوجود إخلالات ونقائص في سياسة الاستثمار وبإنجاز عمليات مباشرة بين الحسابات المتصرف فيها في خرق لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية ولأحكام الفصول 17 و52 و111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية وبالتصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير،

- ممارسة نشاط إدارة حسابات سندات الخزينة بدلا عن مؤسسات القرض وهو ما يشكل مخالفة صريحة لأحكام الفصل 16 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001 والمتعلق بضبط شروط ترسيم الأوراق المالية والوسطاء المرخص لهم في مسك حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسك وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاضعة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها." ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلق بمسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وحسابات سندات الخزينة"، ولأحكام الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أنّ "وسطاء البورصة والعاملون تحت إمرتهم ملزمون بالمحافظة على السر المهني وعليهم أن يتصرفوا بأمانة وعدم انحياز، مراعين تقديم مصالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة." ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و54 و73 و74 و76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالفي الذكر.

قرار مجلس الهيئة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

قرر مجلس هيئة السوق المالية بالإجماع طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية تسليط العقوبة التالية:

- **التوقيف النهائي والكلي للسيّد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.**

2025 – AC - 030

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

استعدادات هيئة السوق المالية لعملية التقييم المتبادل التي تشرف عليها مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENAFATF)

في إطار الاستعدادات الجارية لعملية التقييم المتبادل التي ستخضع لها الجمهورية التونسية خلال الفترة الممتدة بين سنتي 2025 و2026، والتي تشرف عليها مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (MENAFATF)، وتكريسا لدور هيئة السوق المالية في معاضدة المجهود الوطني في مجال مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب وانتشار التسلح، تعمل الهيئة على تعزيز جاهزية القطاع المالي الخاضع لرقابتها وفق ما تقتضيه المعايير الدولية المعتمدة في هذا المجال.

وفي هذا الإطار، قامت هيئة السوق المالية بتاريخ 05 جوان 2025 بتعميم استبيان على المؤسسات الخاضعة لإشرافها، بهدف تقييم مدى إدراك الفاعلين في السوق المالية للمخاطر المتعلقة بتمويل انتشار أسلحة الدمار الشامل، وذلك امتثالا للتوصيتين عدد 1 و7 من توصيات مجموعة العمل المالي.

كما أنّه حرصا على احترام مقتضيات التقييم المتبادل، التي تضع معيار "الفعالية" في صلب عملية التقدير، تعلم الهيئة أنه سيتم، خلال شهر جويلية القادم، الشروع في إنجاز مهام تفقد مكتبية وميدانية لدى عدد من وسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير، وذلك من قبل أعضاء هيكل التوقي من غسل الأموال وتمويل الإرهاب وانتشار التسلح التابع للهيئة. وتهدف هذه المهام الرقابية، التي ستتم وفق المنهج القائم على المخاطر (Risk-Based Approach)، إلى التثبت من مدى التزام المعنيين بالأحكام القانونية والترتيبية ذات العلاقة، ولا سيما فيما يتعلق بإجراءات العناية الواجبة تجاه الحرفاء، والتصريح بالعمليات المشبوهة، وتوفير المعلومات عند الطلب.

وإذ تؤكد هيئة السوق المالية على أنّ الرقابة الفعلية تمثل عنصرا أساسيا في تقييم مدى نجاعة المنظومة الوطنية، فإنها تدعو جميع المتدخلين الخاضعين لرقابتها إلى التعاون الكامل مع فرق المراقبة، وتذكّر بأهمية الالتزام بتطبيق التوصيات الدولية، بما يعزز من مكانة تونس في إطار عملية التقييم ويبرز مدى جدية الأطراف الوطنية في إرساء منظومة مالية شفافة وسليمة.

2025 – AC - 028

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Préparatifs du Conseil du Marché Financier en vue de l'évaluation mutuelle conduite par le Groupe d'action financière pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENAFATF)

Dans le cadre des préparatifs en cours relatifs à l'évaluation mutuelle à laquelle sera soumise la République Tunisienne durant la période 2025–2026, sous la supervision du Groupe d'action financière pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENAFATF), et en concrétisation du rôle du Conseil du Marché Financier (CMF) dans l'appui aux efforts nationaux de lutte contre le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et la prolifération des armes, le CMF œuvre au renforcement de la préparation du secteur financier placé sous son contrôle, conformément aux normes internationales en vigueur dans ce domaine.

À cet effet, le CMF a procédé, en date du 05 juin 2025, à la diffusion d'un questionnaire à l'intention des institutions soumises à sa surveillance, en vue d'évaluer le niveau de perception, par les intervenants du marché financier, des risques liés au financement de la prolifération des armes de destruction massive, et ce en application des recommandations n°1 et n°7 du Groupe d'action financière.

Par ailleurs, et dans un souci de conformité avec les exigences de l'évaluation mutuelle, qui accorde une attention particulière au critère de « l'effectivité » dans la mise en œuvre du dispositif légal et réglementaire, le CMF informe qu'il sera procédé, au cours du mois de juillet prochain, à la réalisation de missions de contrôle sur pièces et sur place auprès de certains intermédiaires en bourse et sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers. Ces contrôles seront menés par les membres de la Structure de prévention du blanchiment d'argent, du financement du terrorisme et de la prolifération des armes relevant du CMF, selon l'approche fondée sur les risques (Risk-Based Approach).

Ces missions visent à vérifier le respect, par les entités concernées, de leurs obligations légales et réglementaires, notamment en matière de mise en œuvre des mesures de vigilance à l'égard de la clientèle, de déclaration des opérations suspectes et de mise à disposition des informations requises sur demande.

Le CMF réaffirme par ailleurs, que le contrôle effectif constitue un élément fondamental dans l'évaluation de l'effectivité du dispositif national, et invite l'ensemble des intervenants soumis à son contrôle à coopérer pleinement avec les équipes d'inspection, et rappelle l'importance d'un engagement rigoureux dans l'application des recommandations internationales, dans une démarche de transparence et d'intégrité, contribuant à améliorer la position de la Tunisie dans le cadre de cette importante mission d'évaluation mutuelle.

2025 – AC - 028

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

2025 – AC - 027

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

2025 – AC - 027

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
	OPCVM DE CAPITALISATION					
	SICAV OBLIGATAIRES					
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	123,874	128,368	128,430
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	173,296	179,681	179,765
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	142,702	148,086	148,160
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	155,522	161,689	161,773
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	147,960	153,128	153,199
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	152,977	159,341	159,424
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	141,042	145,585	145,644
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	57,434	59,638	59,668
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	42,283	44,035	44,058
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	143,750	149,589	149,665
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	125,992	131,098	131,162
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	125,576	130,734	130,803
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	108,189	112,745	112,808
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	100,604	104,727	104,781
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	101,361	105,705	105,758
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	100,000	100,003
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE					
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	22,121	22,951	22,960
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	153,803	159,389	159,461
19	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	147,502	152,052	152,085
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,047	14,521	14,527
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	213,112	221,664	221,776
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	120,228	124,399	124,452
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	125,088	129,919	129,986
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	17,435	18,147	18,156
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	110,791	115,534	115,586
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	106,015	110,708	110,756
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE					
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,346	2,448	2,451
	SICAV MIXTES					
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	76,296	82,092	82,185
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	158,301	169,026	169,353
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	114,137	129,841	130,533
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	131,813	136,370	136,434
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	167,736	183,950	184,724
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	628,033	675,731	677,190
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	149,426	151,226	152,360
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	208,817	209,459	208,785
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	115,011	134,069	134,271
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	162,164	179,928	180,262
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	191,263	211,183	211,545
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	174,699	192,530	192,913
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	28,699	33,549	33,710
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	107,771	113,753	114,135
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,191	1,318	1,321
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,236	1,429	1,433
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	103,182	103,323
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE					
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 694,541	2 876,568	2 874,136
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	266,280	318,898	320,413
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	3,507	4,000	3,962
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,104	3,460	3,430
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	50,086	58,629	57,628
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,510	1,550	1,552
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,344	1,521	1,520
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,366	1,582	1,584
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	17,980	20,181	20,274
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	13,154	16,252	16,255
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	18,288	20,897	21,004
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	5 750,273	6 334,331	6 347,887
	SICAV ACTIONS					
57	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	105,131	126,982	127,250
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE					
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,424	1,748	1,731

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	OPCVM DE DISTRIBUTION							
	SICAV OBLIGATAIRES							
59	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	114,248	112,891	112,937
60	AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	100,132	100,185
61	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	106,800	106,856
62	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	104,472	104,516
63	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	110,800	110,850
64	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	106,026	106,081
65	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	102,642	102,691
66	CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	107,598	107,647
67	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	107,113	107,167
68	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	105,304	105,345
69	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	105,348	105,400
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	104,028	104,082
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	108,539	108,581
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	103,891	103,943
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	105,609	105,622
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	108,173	108,222
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	103,354	103,406
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	114,561	114,616
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	106,259	106,310
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	110,567	110,619
79	FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	106,185	106,239
80	FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 043,113	1 043,669
81	FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 540,468	10 545,706
82	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	104,668	104,718
	FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE							
83	FCP HELION SEPTIM *	HELION CAPITAL	07/09/18	30/05/25	7,197	111,308	108,966	En liquidation
84	FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	107,643	105,905	106,021
85	FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	100,571	100,676
	SICAV MIXTES							
86	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	74,112	74,594
87	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	144,107	145,005
88	SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	17,905	17,959
89	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	370,184	370,968
90	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 808,262	2 810,714
91	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	68,242	68,388
92	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	54,449	54,497
93	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	114,996	115,052
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
94	FCP IRADETT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation
95	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	20,835	20,934
96	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,345	21,439
97	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,316	18,382
98	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	105,216	105,627
99	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	92,142	91,827
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	97,657	97,317
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	119,807	120,058
102	UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	116,735	117,085
103	FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,450	14,473
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	118,913	119,679
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	96,911	97,347
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	115,545	114,880
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	135,363	134,879
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	184,122	184,173
109	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	173,718	173,971
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	231,446	232,706
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	210,517	211,474
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	206,715	207,467
113	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	34,239	34,410
114	MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 156,645	12 219,256
115	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	120,521	120,333
116	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 180,006	6 215,187
117	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,750	12,729
118	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	188,146	188,356
119	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 053,536	14 053,523
120	FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 458,334	12 455,320
121	FCP JASMINS 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 082,298	11 120,937
122	MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 010,887	12 062,206
123	FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 194,104	11 252,816
124	FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,913	12,894
125	MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	123,536	124,492
126	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	110,934	110,247
	FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
127	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	130,915	131,657
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
128	FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 267,602	1 272,601

* OPCVM en liquidation

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER
Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

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 l'insertion de la « Société Immobilière et Touristique -SIT-» et la « Société Régionale de Transport de Kairouan » ainsi que par la clôture de la liquidation de FCP SALAMETT PLUS et l'ouverture au public du FCP BNA CEA et des fonds de capital investissement « FCPR MAXULA EQUITY FUND », « FCPR STRATEGY FUND », « FCPR IKLAA » et « FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit:

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances MaghrebiaS.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebia Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3ème étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac -1053 Tunis-	71 964 969
25.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
26.EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
27.Hannibal LeaseS.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
28. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
29. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988

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

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2 Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6.Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3ème étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybienne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
16. BTK Leasing et Factoring	11, rue HédiNouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
17. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20 ..Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. .Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27.ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37. Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taîb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274

67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83 Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1ère étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taîb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
96Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA""- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	15, avenue Farhat Hached -2025 Salammbô	71 979 792
102.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
103.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-	74 682 400

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

43	FCP HÉLION SEPTIM	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 ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
47	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
48	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
49	FCP JASMINS 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
50	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
51	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
52	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
53	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
57	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
59	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
61	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
63	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
65	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP SMART CEA (3)	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 VIVEO NOUVELLES INTRODUITES (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis
76	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
77	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
78	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
79	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
80	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.
81	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT - CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
82	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
83	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
84	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
85	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
86	MAC FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
87	MAC HORIZON 2032 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
88	MAC HORIZON 2033 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
89	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
90	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
93	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
94	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
96	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis

97	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
98	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
99	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
100	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
101	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
102	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
103	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
107	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
109	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
113	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
114	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
115	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
116	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
117	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
118	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
119	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
120	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
121	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
122	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
123	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
124	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

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

(1) OPCVM en liquidation anticipée

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1 *	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2 *	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis

* FCC en liquidation anticipée

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

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

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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

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

34	FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	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
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
53	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
54	FCPR CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
55	FCPR SWING 3	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
56	FCPR MOURAFIK III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
57	FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
58	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
59	FCPR GROWTH VENTURE CAPITAL	GAT INVESTISSEMENT	92-94 avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
60	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
61	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
62	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
63	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis

64	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
65	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
68	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
4	Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences,El Menzah,1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis

** 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 parl'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.*

بلاغ الشركات

بنك اليوباف الدولي – تونس

المقر الإجتماعي : نهج البورصة حدائق البحيرة II تونس

إثرإنعقاد الجلسة العامة العادية ينشر بنك اليوباف الدولي - تونس مايلي :

- ✓ القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية
- ✓ الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.
- ✓ قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.
- ✓ قائمة أعضاء مجلس الإدارة.

- ✓ القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

القرار الأوّل : تصادق الجمعية العامة العادية على التقريرين الأدبي والمالي وميزانية التصرف المعروضة عليها من قبل مجلس الإدارة لتصرف سنــة **2024**

كما قررت الجمعيّة العاديّة المصادقة على تقريري مراقبي الحسابات العام و الخاص.

كما قررت الجمعية توزيع أرباح بقيمة 4 مليون دولار أمريكي يتم خصمها من الأرباح المرحلة المتأتية من السنوات 2013 و ما قبلها .

كما تقرر الترفيع في مساهمة الصندوق الإجتماعي و من الأرباح من 50 ألف دولار إلى 60 ألف دولار و ذلك لتأمين العمل الإجتماعي للصندوق في المناسبات و الأعياد الدينية .

كما تقرر الإحتفاظ بالباقي بعد طرح الأرباح الموزعة و المساهمة في الصندوق من الأرباح و ترحيلها في حساب الأرباح المرحلة و قدرها 732 ألف دولار .

تمت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

القرار الثاني : قرّرت الجمعيّة العامّة العادّية إعطاء إبراءا كاملا لرئيس وأعضاء مجلس الإدارة عن كامل تصرّفهم لسنة **2024**

تمت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

القرار الثالث : أقرت الجمعيّة العامّة العادّية تعيين السيد عبد الله نوري الشيباني عضو جديدا بمجلس إدارة بنك اليوباف الدولي تونس و بذلك تصبح تركيبة مجلس الإدارة :

1)السيد مصطفى سالم أبو شحمة : رئيس المجلس

2) السيد خالد عمر أبو حلاسة : نائب رئيس مجلس الإدارة

3)السيد عبد الله نوري الشيباني : عضوا

4)السيد جلال عبد الله الفيتوري : عضوا

5)السيد زياد عبد الله الشريف : عضوا

6)السيد مرعي مفتاح رحيل سالم : عضوا

7)السيد عبد الكريم لسود : عضوا

تمّت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

القرار الرابع : قررت الجمعية العمومية تعيين مكتب استشارة تصرف و حوكمة Consulting Management & Gouvernance و مكتب أورقا أوديتORGA AUDIT مراقبي حسابات للسنوات 2025-2026-2027 .

و حددت أجرتهم السنوية ب 29 ألف دولارأمريكي لكل واحد منهما .

تمّت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

القرار الخامس : قررت الجمعية العامة العادية إسناد منحة حضور لأعضاء مجلس الإدارة لتصرف سنة 2025 بمبلغ جملي قدره 950 ألف دولار بحساب الخصم من المورد و شاملة لجميع مصاريفهم من تنقل و إقامة و تحديد كيفية صرفها طبق قرار مجلس الإدارة الذي تم تفويضه لذلك من الجمعية.

تمّت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

القرار السادس : تعطي الجمعية العامة العادية لحامل هذا الأصل كامل الصلاحيات قصد القيام بالإجراءات القانونية المتعلقة بالتسجيل و الإيداع و الإشهارات لهذه القرارات طبقا لمجلة الشركات التجارية .

تمّت المصادقة على هذا القرار بالأغلبية

✓ الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.

لميزانية العمومية للسنة المالية المنتهية في 2024/12/31

	2024	2023
	US $ 000	US $ 000
الموجودات		
نقد وأرصدة نقدية لدى المصرف المركزي	**22,974**	20,539
أرصدة نقدية لدى المصارف والمؤسسات المالية	**54,537**	55,596
ودائع لدى المصارف والمؤسسات المالية	**155,670**	165,957
سندات استثمار	**1**	0
قروض و تسهيلات وسحب على المكشوف زبائن	**15,153**	18,472
تسهيلات اعتمادات مستندية وخصم على مستندات للتحصيل	**59,206**	0
أصول ثابتة بالصافي	**9,574**	9,870
أصول أخرى	**3,424**	2,634
مجموع الموجودات	**320,539**	273,068
المطلوبات وحقوق المساهمين		
المطلوبات		
ودائع المصارف المركزية	**6,810**	3,928
ودائع المصارف والمؤسسات المالية	**90,500**	49,887
ودائع الزبائن	**112,290**	112,180
مخصصات متنوعة	**6,324**	3,752
التزامات أخرى	**4,196**	3,672
توزيعات نقدية	**4,000**	4,000
مجموع المطلوبات	**224,120**	177,419
حقوق المساهمين		
رأس المال	**25,000**	25,000
إحتياطي قانوني	**2,500**	2,500
إحتياطي عام	**2,000**	2,000
إحتياطي مخاطر التشغيلية	**2,300**	2,300
الصندوق الإجتماعي	**88**	50
أرباح مرحّلة	**64,531**	63,799
مجموع حقوق المساهمين	**96,419**	95,649
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين	**320,539**	273,068

✓ قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.

	رأس المال	الاحتياطي القانوني	الاحتياطي العام	الاحتياطي العام لمخاطر التشغيل	الصندوق الإجتماعي	لأرباح المرحلة إلى حدود 31/12/2013	لأرباح المرحلة بعد 31/12/2013	نتيجة السنة	المجموع بالاف
الرصيد في 31 ديسمبر2023	25 000	2 500	2 000	2 300	0	50 853	12 319	4 677	**99 649**
تبويب النتيجة المحاسبية لسنة المالية 2023	-	-	-	-	-	-	4 627	-4 677	**-50**
احتياطي الصندوق الإجتماعي	-	-	-	-	50	-	-	-	**50**
التوزيعات النقدية المدفوعة	-	-	-	-	-	-4 000	-	-	**-4 000**
الإستعمال من الصندوق الإجتماعي	-	-	-	-	-22	-	-	-	**-22**
النتيجة المحاسبية للسنة المالية 2024	-	-	-	-	-	-	-	4 792	**4 792**
الرصيد في 31 ديسمبر2024	**25 000**	**2 500**	**2 000**	**2 300**	**28**	**46 853**	**16 946**	**4 792**	**100 419**
تبويب النتيجة المحاسبية لسنة المالية 2024	-	-	-	-	60	-	4 732	-4 792	**0**
التوزيعات النقدية المدفوعة	-	-	-	-	-	-4 000	-	-	**-4 000**
الرصيد في 31 ديسمبر2024 بعد التوزيع	**25 000**	**2 500**	**2 000**	**2 300**	**88**	**42 853**	**21 678**	**0**	**96 19**

✓ قائمة أعضاء مجلس الإدارة.

Administrateur	**Représenté par**	**Qualité**	**Mandat (exercices)**	**Activité professionnelle**	**Administrateur dans d'autres sociétés**
Mustafa Salem ABUSHAHMA	LAF Bank	Président		- employé du LAF BANK	-
Khaled Amru Ali Abu Hlasa	LAF BANK	Vice-président du conseil d'administration		- employé du LAF BANK	-
Jalal Abdullah Ali ALFITOURI	LAF BANK	Membre		- employé du LAF BANK	-
Abdallah Nouri Shibani	Indépendant	Membre	3 ans	- Retraité de la banque centrale libyan	-
Mare M R SALIM	Banque centrale Libyan	Membre		- Vice-gouverneur de la Banque centrale libyan	-
Ziad abdallah SHERIF	LAF BANK	Membre		- employé du LAF BANK	-
Abdelkarim lasswed	Indépendant	Membre	3 ans	- Retraité de la banque centrale tunisien	-

AVIS DE SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

Société Chimique ALKIMIA
Siège social : 11, Rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 29 Juillet 2025, la Société ALKIMIA publie ci-dessous :

1. Les résolutions adoptées,
2. Le Bilan après affectation du résultat comptable,
3. L'état d'évolution des capitaux propres,
4. La liste des membres du conseil d'administration

1. Les résolutions adoptées

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes, approuve celui du Conseil ainsi que les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2024, tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des Sociétés Commerciales approuve les opérations réalisées en 2024.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration et de celui des Commissaires aux Comptes approuve les états financiers consolidés du Groupe ALKIMIA arrêtés au 31.12.2024.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2024.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale fixe **le montant brut** global des jetons de présence pour l'exercice 2024 à **144 000 DT** et la rémunération des Membres du Comité Permanent d'Audit à 48 000 DT.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le :

* Résultat net de l'exercice 2024 ..... (46 110 294,544 DT)
comme suit :

* Amortissements différés …… (3 898 624,620 DT)
* Report à nouveau..... (42 211 669,924 DT)

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

SEPTIEME RESOLUTION :

Les actionnaires constatent que le mandat des Cabinets

- G S AUDIT & ADVISORY et
- AUDITING, ADVISORY ASSISTANCE & ACCOUNTING "4A",

expire avec la tenue de la présente Assemblée, décident de proroger leurs mandats pour trois exercices commençant en 2025 et expirant avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur l'exercice 2027.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

HUITIEME RESOLUTION :

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent Procès-Verbal pour effectuer toutes formalités légales et de publicité.

Cette résolution soumise au vote a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents.

2. Le Bilan après affectation du résultat comptable

ACTIFS (DT)	2024	2023	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (DT)	2024	2023
Actifs non courants	**72 127 051**	**74 766 538**	**Capitaux propres**	**(187 798 213)**	**(161 634 081)**
Immobilisations incorporelles brutes	1 805 009	1 800 009	Capital social	39 472 530	19 472 530
Amortissements Im. Incorp.	(1 800 693)	(1 792 478)	Réserves	39 727 253	39 727 253
Immobilisations incorporelles nettes	**4 316**	**7 531**	Autres capitaux propres	12 748	66 585
Immobilisations corporelles brutes	122 682 922	121 687 896	Amortissements différés	(30 974 882)	(27 076 258)
Amortissements Im. Corp.	(88 149 993)	(84 518 395)	Résultats reportés	(236 035 861)	(193 824 191)
Immobilisations corporelles nettes	**34 532 929**	**37 169 501**			
Immobilisations financières	46 968 351	46 968 051	**Passifs non courants**	**19 834 539**	**22 007 313**
Provisions	(9 655 868)	(9 655 868)	Emprunt	12 818 620	15 368 588
Immobilisations financières nettes	**37 312 483**	**37 312 183**	Provisions	7 015 919	6 638 725
Autres actifs non courants	277 323	277 323			
Actifs courants	**71 799 727**	**78 952 688**	**Passifs courants**	**311 890 452**	**293 345 994**
Stocks	29 358 206	35 546 448	Fournisseurs et comptes rattachés	204 708 871	206 764 447
Clients et comptes rattachés	13 098 505	15 718 341	Autres passifs courants	101 287 907	81 722 055
Autres actifs courants	21 644 760	22 904 748	Autres passifs financiers	5 893 674	4 859 491
Autres actifs financiers	0	0			
Liquidités et équivalents de liquidités	7 698 256	4 783 151			
	143 926 778	**153 719 226**		**143 926 778**	**153 719 226**

3. L’état d’évolution des capitaux propres

Désignation	Capital Social	Réserve Légale	Réserves générales	Réserves pour fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Amortissements différés	Résultat de l’exercice	Total
Solde au 31.12.2024 avant affectation du résultat	**39 472 530,000**	**1 947 253,000**	**36 630 000,000**	**1 150 000,000**	**12 747,500**	**-193 824 190,759**	**-27 076 257,823**	**0,000**	**-141 687 918,082**
Affectation résultat 2024									
Amortissement différés							-3 898 624,620		**-3 898 624,620**
Résultat reporté						-42 211 669,924			**-42 211 669,924**
Solde au 31.12.2024 après affectation du résultat	**39 472 530,000**	**1 947 253,000**	**36 630 000,000**	**1 150 000,000**	**12 747,500**	**-236 035 860,683**	**-30 974 882,443**	**0,000**	**-187 798 212,626**

4. La liste des membres du conseil d'administration

Membres du Conseil	Représenté par	Qualité	Mandat	Activité professionnelle	Mandats dans d'autres Conseils d'Administration
Ali MHIRI	Lui-même	Président	2024/2025/ 2026	Président Directeur Général ALKIMIA	ALKIMIA-Packaging SA Les Salines de Tataouine
Groupe Chimique Tunisien	Hajer BEN MUSTAPHA Anouar DERBEL Maher SAADI Haithem BEN LAZREG	Administrateur	2024/2025/ 2026	Industrie Chimique	ALKIMIA-Packaging SA Les Salines de Tataouine
IMER	Taoufik DOGHRI Mourad DOGHRI Driss DOGHRI	Administrateur	2024/2025/ 2026	Commerce	Union Tunisienne de participation La Société Touristique Eddkhila Hôtel Ezzahra ALKIMIA-Packaging SA Les Salines de Tataouine
Groupe DRISS	Hichem DRISS Fatma BELKHIRIA DRISS	Administrateur	2024/2025/ 2026		Marhaba Belvédère Essalama SICAF Ste Marhaba de Promotion Touristique du Lac Les Sables d'Or I.C.F BIAT Attijari Bank SOTRAPIL Marhaba International Sté Golf SousseMO SOHOTO Marhaba Salem ITT Hôtel Corporation ALKIMIA-Packaging SA Les Salines de Tataouine
CARTE VIE	Anouar BEN HAJ ABDELATIF	Administrateur	2024/2025/ 2026	Assurance	UTIC GAZ MITIGAN CIB UNITACTORING

					SERENITY ASKIA ALKIMIA-Packaging SA Les Salines de Tataouine

Avis des sociétés (*)

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE SOTEMAIL

Siège sociale 5033, Menzel Hayet Monastir

Appel à candidature pour la désignation de deux Administrateurs indépendants au sein du Conseil d'administration pour les exercices 2025-2026 et 2027

1. Objet:

Dans le cadre du renforcement de sa gouvernance, et en application des nouvelles exigences légales édictées par l'article 38 du règlement général de la bourse tel que modifié par arrêté du ministre des finances en date du 15 Août 2019 ainsi que de la Décision Générale n°23 du Conseil du Marché Financier du 10 mars 2020, la société moderne de céramique « SOTEMAIL » lance un appel à candidature pour la désignation de deux administrateurs indépendants pour un mandat de 3 années (2025, 2026 et 2027). La société « SOTEMAIL » informe ses actionnaires que les candidats admis à concourir aux postes d'administrateurs indépendants seront soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2024.

2. Critères d'éligibilité :

Le candidat, au poste d'Administrateur indépendant, ne doit pas être actionnaire de la société SOTEMAIL et doit satisfaire aux conditions d'honorabilité, d'intégrité, d'impartialité, d'honnêteté, de confidentialité ainsi que de compétence et d'expérience adaptée à ses fonctions et aux spécificités de l'activité de la Société SOTEMAIL, et satisfaire les conditions ci-après :

- Être obligatoirement une personne physique jouissant de ses droits civils.
- Ne se trouvant pas dans l'une des situations énoncées à l'article193 du code des sociétés commerciales.

  - (i) Les faillis pour une durée de cinq ans à compter de la date du jugement de mise en faillite,
  - (ii) Les personnes déclarées par jugement interdites de gérer ou diriger des sociétés, les mineurs, les incapables et les personnes condamnées à des peines assorties de l'interdiction d'exercer des fonctions publiques,
  - (iii) Les personnes condamnées pour crime ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux règles régissant les sociétés, ainsi que les personnes qui, en raison de leur charge, ne peuvent exercer le commerce

  vi) Le fonctionnaire au service de l'administration sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle.

- N'ayant pas fait l'objet d'un jugement définitif pour infraction à la règlementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le terrorisme et la répression du blanchiment d'argent.
- N'ayant pas fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle réglementée.
- Ne pas avoir à la date de dépôt de sa candidature aucun intérêt direct ou indirect avec la société SOTEMAIL, l'un de ses actionnaires ou ses Administrateurs, ou une tierce partie de nature à affecter l'indépendance de sa décision et la confidentialité des informations ou à le mettre dans une situation de conflit d'intérêt réel ou potentiel.
- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature

  - ✓ Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, ou salarié de la société SOTEMAIL,
  - ✓ Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, ou salarié d'une société appartenant au même groupe SOTEMAIL.

- Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président du Directoire ou Directeur Général Unique d'une société dans laquelle la société SOTEMAIL détient directement ou indirectement un mandat d'Administrateur ou est membre du Conseil de surveillance ou dans laquelle le Président Directeur Général ,le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint de la société (actuel ou l'ayant été depuis moins de cinq ans) ou un salarié de la société SOTEMAIL, désigné en tant que tel, détient un mandat d'Administrateur ou de membre du Conseil de surveillance.
- Ne pas être ascendant ou descendant ou conjoint du :

  - ✓ Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint ou salarié de la société SOTEMAIL.
  - ✓ Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, ou salarié d'une société appartenant au même groupe SOTEMAIL.

- Ne pas être prestataire de services, notamment Conseiller, client, fournisseur ou banquier de la société SOTEMAIL.
- Ne pas détenir de participation directe dans le capital social de la société SOTEMAIL ou de participation indirecte au titre de conjoint, ascendant ou descendant du Président Directeur Général, du Directeur Général, du Directeur Général Adjoint, ou d'un salarié de la société.
- Ne pas être, en même temps, membre du Conseil d'administration, du Conseil de surveillance ou du Directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse exerce au même secteur d'activité ou d'une société appartenant au même groupe.
- Ne pas être Président Directeur Général, Directeur Général, Directeur Général Adjoint, Président

du directoire, Directeur Général unique, mandataire, actionnaire, associé ou salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels, commerciaux ou contractuels avec la société SOTEMAIL ou d'une société concurrente.

- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres.
- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

3. Critères d'expérience :

- Avoir au moins une maîtrise (ou un diplôme équivalent) et une expérience professionnelle d'au moins10 ans dans le domaine de la finance et un savoir-faire et des connaissances approfondies en matière de développement et de stratégie des entreprises notamment à l'international.
- Se prévaloir d'une expertise en matière de contrôle de gestion ainsi que des aptitudes dans la bonne lecture et de l'analyse des états financiers et du suivi des risques encourus par les entreprises industrielles.

4. Composition du dossier de candidature :

Le dossier de candidature doit contenir les documents suivants :

- Une demande de candidature à l'intention du Président du Conseil d'administration de la société SOTEMAIL, les motifs de sa candidature ainsi que son profil.
- Une fiche de candidature selon le modèle en Annexe1 au présent appel à candidature.
- Le curriculum vitae du candidat
- Une copie de la Carte d'Identité Nationale
- Une déclaration sur l'honneur signée, selon le modèle en Annexe 2 au présent appel à candidature attestant que le candidat répond aux critères d'éligibilité prévus par la Décision Générale du Conseil du Marché Financier ainsi que le présent appel à candidature
- Un extrait du casier judiciaire (bulletin numéro3) datant de moins de trois (3) mois à la date du dépôt du dossier de candidature
- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le curriculum vitae.

5. Date limite de dépôt de candidatures :

Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président du Conseil d'administration de la société SOTEMAIL et portant la mention « Ne pas ouvrir/Appel à candidature pour les postes d'Administrateurs indépendants au Conseil d'administration

de la société SOTEMAIL» Le dossier de candidature doit parvenir soit par lettre recommandée avec accusé de réception à SOTEMAIL, **5033, Menzel Hayet Monastir** (le cachet de la poste faisant foi), soit déposée en mains propres par porteur contre décharge au bureau d'ordre au Siège de la société SOTEMAIL sis à **5033 ,Menzel Hayet , Monastir** ,au plus tard le 22 aout 2025 à 14 heures, date limite de réception des candidatures. Tout dossier de candidature incomplet ou parvenant après la date limite de réception des candidatures sera systématiquement éliminé.

6. Choix des membres indépendants du Conseil d'administration :

Le candidat sera choisi après étude et évaluation des dossiers parvenus dans les délais fixés dans le présent avis d'appel à candidature. Une liste préliminaire des candidats admis à concourir est arrêté par le Comité des nominations créé à cet effet au sein de la société SOTEMAIL et ce, en vertu d'un pouvoir qui lui est accordé par le Conseil d'administration. Cette liste sera transmise, pour avis, au Conseil du Marché Financier, avant l'approbation définitive des candidats par l'Assemblée Générale Ordinaire. Les candidats retenus seront informés de leur sélection, vingt-et-un (21) jours au moins avant la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire. Lesdits membres indépendants seront soumis l'approbation définitive lors de l'assemblée générale statuant sur l'exercice 2024.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité

Annexe1

FICHEDECANDIDATURE

Nom et Prénom: ……

N°CIN : …… :

Adresse:……

Téléphone : Fixe ……GSM : ……

E-mail : …….. :

Profession/Activité : ……..

Formation académique du candidat :

……

……

Autres qualifications du candidat dans le domaine :

……

.....

Mandats en cours dans d'autres conseils d'administrations : .....

.....

.....

Signature légalisée

Annexe2

DECLARATION SUR l'HONNEUR

Je soussigné : … .

Nom & Prénom :

……

N° CIN :

……

Adresse:……
…

Candidat à l'élection au poste d'un membre indépendant au sein du Conseil d'Administration de la société SOTEMAIL., déclare formellement sur l'honneur :

- Ne pas être en contradiction avec les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales ainsi que les interdictions mentionnées au sein de l'appel à candidature
- Répondre aux critères d'éligibilité prévus par la décision générale du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidature lancé par la société SOTEMAIL.
- Que les informations fournies dans mon curriculum vitae sont sincères et exactes.

Signature légalisée

Avis des sociétés (*)

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
« SOMOCER »
Siège social : Menzel El-Hayet - Zaremdine-Monastir -Tunisie

Appel à candidature au poste d'Administrateurs Indépendants

Pour l'exercice 2025-2026-2027

Dans le cadre du renforcement de sa gouvernance, et en application des nouvelles exigences légales édictées par la loi 2019-47 relative à l'amélioration du climat de l'investissement, par l'arrêté du Ministre des finances du 15 août 2019 ainsi que de la Décision Générale n°23 du Conseil du Marché Financier du 10 mars 2020, la société moderne de céramique « SOMOCER » lance un appel à candidature pour la désignation de deux administrateurs indépendants. La société « SOMOCER » informe ses actionnaires que les candidats admis à concourir au poste d'administrateurs indépendants seront soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les états financiers de l'exercice 2024.

I. LES CRITÈRES D'ÉLIGIBILITÉ

Tout candidat au poste de membre indépendant du conseil d'administration doit satisfaire aux conditions d'honorabilité, d'intégrité, d'impartialité, d'honnêteté, de confidentialité ainsi que de compétence et d'expérience adaptée à ses fonctions. II doit être obligatoirement une personne physique et jouir de ses droits civils. Le candidat au poste de membre indépendant du conseil d'administration ne doit avoir, au jour du dépôt de la candidature, aucun intérêt direct ou indirect avec la société concernée, ses actionnaires, ses administrateurs, ou une tierce partie, de nature à affecter l'indépendance de sa décision et la confidentialité des informations ou à le mettre dans une situation de conflit d'intérêt réel ou potentiel. Le mandat d'Administrateur indépendant est d'une durée de 3 années (2025, 2026 et 2027).

Ne peuvent être candidat(e)s au poste de membre indépendant du conseil d'administration :

- Les personnes se trouvant dans l'une des situations énoncées aux articles 193 du code des sociétés commerciales : (i) Les faillis pour une durée de cinq ans à compter de la date du jugement de mise en faillite (ii) Les personnes condamnées pour crime ou délit portant atteinte aux bonnes mœurs ou à l'ordre public, ou aux règles régissant les sociétés, (iii) ainsi que les personnes qui, en raison de leur charge, ne peuvent exercer le commerce.(vi) Le fonctionnaire au service de l'administration sauf autorisation spéciale du ministère de tutelle.

- Toute personne ayant fait l'objet d'un jugement définitif pour infraction à la réglementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le terrorisme et la répression du blanchiment d'argent,

- Les personnes ayant fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle réglementée.

Les commissaires aux comptes de la société « SOMOCER » ainsi que les membres de leurs équipes intervenantes pendant les cinq années qui suivent la fin de leurs missions du commissariat aux comptes.

Par ailleurs, tout candidat à ce poste doit répondre, lors du dépôt de son dossier, aux conditions suivantes :

Le candidat éligible à ce poste doit remplir les conditions prévues par les articles 2, 5 et 6 de la décision générale du Conseil du Marché Financier ;

- Être obligatoirement une personne physique et jouir de ses droits civils ;

- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature :

● Président directeur général, directeur général, directeur général adjoint, président du conseil d'administration, ou salarié de la société concernée,

● Président directeur général, directeur général, directeur général, adjoint, président du conseil d'administration, ou salarié d'une société appartenant au même groupe que la société concernée

-Ne pas être président directeur général, directeur général, directeur général adjoint, président du directoire ou directeur général unique d'une société dans laquelle la société concernée est directement ou indirectement administrateur ou membre du conseil de surveillance ou dans laquelle le président du conseil d'administration, le directeur général, le directeur général adjoint, le président du directoire ou le directeur général unique de la société concernée (actuel ou l'ayant été depuis cinq ans) ou son salarié, est administrateur ou membre du conseil de surveillance.

-Ne pas être ascendant ou descendant ou conjoint du :

● Président directeur général, ou directeur général, ou directeur général adjoint, ou président du conseil d'administration ou salarié de la société concernée,

● Président directeur général, ou directeur général, ou directeur général adjoint, ou président du directoire, ou salarié d'une société appartenant au même groupe que la société concernée.

- Ne pas être prestataire de services, notamment conseiller ou banquier, fournisseur ou client de la société concernée.

- Ne pas détenir de participation directe dans le capital de la société concernée ou de participation indirecte au titre de conjoint, ascendant ou descendant du président directeur général, du directeur général, du directeur général adjoint, du président du directoire, du directeur général unique ou d'un salarié de la société.

- Ne pas être en même temps membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse exerce au même secteur d'activité ou d'une société appartient au même groupe.

- Ne pas être président directeur général, directeur général, directeur adjoint, président du directoire, directeur général unique, actionnaire, associé ou salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels, commerciaux ou contractuels avec la société concernée ou d'une société concurrente.

- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres.

- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

Conditions d'expérience :

Les candidat(e)s à ce poste doivent, au moment de leur candidature :

- Avoir au moins une maîtrise (ou un diplôme équivalent) ;

- Avoir une expérience professionnelle d'au moins 10 ans dans le secteur industriel.

II. COMPOSITION ET DÉPÔT DU DOSSIER DE CANDIDATURE :

Le dossier de candidature doit comporter au moins les documents suivants :

- Une demande de candidature à l'attention du président du conseil d'administration présentant le candidat, les motifs de sa candidature et son profil,

- Une fiche de candidature selon le modèle prévu en Annexe 1,

- Le curriculum vitae du candidat,

- Une copie d'une pièce d'identité,

- Une déclaration sur l'honneur, dûment remplie et signée par le candidat attestant qu'il répond aux critères d'éligibilité selon le modèle prévu en Annexe 2,

- Un extrait du casier judiciaire (bulletin numéro 3) datant de moins de 3 mois à la date du dépôt du dossier de candidature,

- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le curriculum vitae.

III. DATE LIMITE DE RÉCEPTION DES CANDIDATURES

Le dossier de candidature doit être transmis ou déposé au siège social de la société par tout moyen laissant une trace écrite au plus tard le 22 aout 2025 à 14h date limite de réception des candidatures.

Tout dossier de candidature incomplet ou parvenu hors délai ne sera pas pris en compte par la société.

IV. LE PROCESSUS D'EXAMEN DES CANDIDATURES

Les candidats sont choisis après étude et évaluation des dossiers parvenus dans les délais fixés dans le présent avis d'appel à candidature et compte tenu de la satisfaction des conditions exigées en application du processus d'examen des candidatures mis en place par la société. Une liste préliminaire des candidats admis à concourir est arrêtée par le conseil

d'administration. Cette liste est transmise, pour avis, au Conseil du Marché Financier. Le Conseil du Marché Financier peut refuser tout candidat inscrit sur la liste lorsque le choix du candidat ne respecte pas les conditions légales exigées. Deux candidats seront retenus. Les candidats retenus seront informé de leur sélection vingt-et-un (21) jours au moins avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire. La société SOMOCER mettra à la disposition des actionnaires toutes les informations nécessaires sur les candidats retenus. Les candidats retenus seront approuvés définitivement par l'assemblée générale ordinaire.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité

Annexe 1 : FICHE DE CANDIDATURE AU POSTE D'ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

Nom et Prénom :

Numéro CIN :

Adresse :

Téléphone : FixeGSM

E-mail :

Profession/Activité :

Formation Académique :

Autres qualifications du candidat :

Annexe 2 : DECLARATION SUR L'HONNEUR

Je soussigné(e) ....., titulaire de la Carte d'Identité Nationale numéro .....

demeurant au ....., candidat à l'élection au poste d'administrateur indépendant au sein du

Conseil d'Administration de la Société Moderne de Céramique « SOMOCER », déclare formellement et

solennellement sur l'honneur, répondre aux critères d'éligibilité prévus par l'appel à candidature et

atteste de l'exactitude et de la sincérité des informations détaillées dans mon Curriculum Vitae.

Signature

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

Visa du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 pour tout placement sollicité après le 20/10/2025.**
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire
« DAAM 2025-1 »

Décisions à l'origine de l'émission :
L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Daam Tamweel réunie en date du **17/05/2023** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires dans la limite d'un montant maximum de 50 millions de dinars qui vient s'ajouter aux 13 millions de dinars déjà approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire ayant statué sur les comptes de l'année 2021 et qui n'ont pas encore été utilisés et ce, dans un délai de cinq années et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **27/05/2025** a approuvé l'émission d'un emprunt obligataire par appel public à l'épargne **« DAAM 2025-1 »** selon les conditions suivantes :

Montant : 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 millions de dinars.

Taux d'intérêts :

- Taux variable : TMM+2,50% brut l'an au minimum et TMM+3,5% brut l'an au maximum ;
- Taux fixe : ce taux sera au minimum de 10% brut l'an et au maximum de 11,5% brut l'an ;

Durée : de 5 à 10 ans.

Le Conseil d'Administration a également délégué à la Direction Générale les pouvoirs de fixer les modalités définitives de l'emprunt, notamment le taux et la durée, à la veille de l'émission selon les conditions de marché prévalant à cette date.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée et les taux d'intérêt de l'emprunt comme suit :

- Taux fixe de 10,10% brut l'an sur 5 ans et/ou ;
- Taux variable de TMM + 2,60% brut l'an sur 5 ans.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :
Montant :
L'emprunt obligataire « DAAM 2025-1 » est d'un montant de **20 Millions de dinars, susceptible d'être porté à 40 Millions de dinars**, divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portées à 400 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « DAAM 2025-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :
Les souscriptions au présent emprunt obligataire seront ouvertes le **25/08/2025** et clôturées sans préavis au plus tard le **20/10/2025**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000 DT) est intégralement souscrit.
Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 400 000 obligations.
En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **20/10/2025**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.
En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **20/10/2025**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **03/11/2025** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.
Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :
Les souscriptions au présent emprunt obligataire et les versements seront reçus à partir du **25/08/2025** aux guichets de **TUNISIE VALEURS** (Agence de Tunis Centre Urbain Nord, Agence de Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Menzeh 6, Nabeul, Sousse, Monastir et Sfax) et des **autres intermédiaires en Bourse**.

But de l'émission :
DAAM Tamweel a décidé d'émettre cet emprunt dans le cadre d'une stratégie visant la consolidation de ses ressources à moyen et long terme et ce, afin de soutenir le développement de son activité dans les meilleures conditions.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

- ***Dénomination de l'emprunt*** *:* « **DAAM 2025-1** »
- ***Nature des titres*** **:** Titres de créance.
- ***Forme des titres*** **:** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Ordinaire.
- ***Législation sous laquelle les titres sont créés :*** Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.
- ***Modalités et délais de délivrance des titres :*** Le souscripteur au présent emprunt obligataire recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations détenues, délivrée par DAAM Tamweel, mentionnant le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité y afférente.

Prix de souscription et d'émission :
Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :
Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt obligataire 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 **20/10/2025**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **20/10/2025** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :
Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :
Les obligations **« DAAM 2025-1 »** seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés comme suit :

- ✓ *Taux fixe sur 5 ans* : Taux annuel brut de **10,10%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- ✓ *Taux variable sur 5 ans* : **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,60%** brut 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. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 260 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.

Le souscripteur choisira, lors de la souscription, le type de taux à adopter.

Amortissement-remboursement :
Toutes les obligations sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la 1ère année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **20/10/2030**.

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 **20 octobre** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **20/10/2026.**

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :
Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :
C'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 l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **10,10%** l'an.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :
La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet 2025 à titre indicatif, qui est égale à 7,820% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 10,420%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,60%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :
Durée totale :
Les obligations de l'emprunt obligataire **« DAAM 2025-1 »** sont émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne :
Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.
Cette durée est de **3 ans** pour les obligations du présent emprunt.

Duration de l'emprunt :
La duration est de **2,657 années** pour les obligations du présent emprunt.

Garantie :
Le présent emprunt ne fait aucune mention de garantie.

Notation de la société :
En mai 2025, l'agence de notation internationale spécialisée dans le secteur de la microfinance MicroRate a procédé à la notation institutionnelle de la société « DAAM Tamweel », lui attribuant la note « **β** » à long terme. La perspective de la note est stable.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

https://admin.microrate.com/assets/72ecb090-0369-4895-b92f-3ad72be0b0d8/DAAM0325%20MIR%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY.pdf

Notation de l'emprunt :
L'agence de notation MicroRate a attribué en date du **22 juillet 2025** une notation à long terme « **BB+** » avec perspective stable selon l'échelle locale tunisienne à l'emprunt obligataire « **DAAM 2025-1 »** objet de la présente note d'opération.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

https://admin.microrate.com/assets/08088c2d-fb95-4e73-8f03-4f133c72511b/DAAM0325%20CREDIT%20RATING%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY%20(1).pdf

Mode de placement :
L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis **par Appel Public à l'Épargne**. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à tout investisseur intéressé aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence Tunis Centre Urbain Nord, Agence Tunis Belvédère, La Marsa, Les Berges du Lac II, Menzeh 6, Nabeul, Sousse, Monastir et Sfax) et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :
Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.
L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.
Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.
Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :
Les intérêts des obligations demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

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 (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue de registre des obligations de l'emprunt **« DAAM 2025-1 »** seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **TUNISIE CLEARING**. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité y afférente.

Marché des titres :
Il n'existe pas des titres de même catégorie qui sont cotés ni sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ni sur des marchés de titres étrangers.
Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, DAAM Tamweel s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt **« DAAM 2025-1 »** au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :
DAAM Tamweel s'engage, dès la clôture de l'emprunt **« DAAM 2025-1 »**, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunal compétent en cas de litige :
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.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :
La souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à des taux fixes.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **07/08/2025** sous le n°**25-1160**, du document de référence « DAAM Tamweel 2025 » enregistré auprès du CMF en date du **07/08/2025** sous le n°**25-004,** des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 pour tout placement sollicité après le 20/10/2025.
La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de DAAM Tamweel, 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis, TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en Bourse, Immeuble Integra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène, et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn.
Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025 et les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2025 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet, respectivement, au plus tard le 31/08/2025 et le 20/10/2025.

2025 – AS – 1100

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

SONEDE International

Siège social : Caulisée Saula Esc B- 3ème étage El Manar II Tunis

La société SONEDE International publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2024. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Mr Walid ESSEBTI.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2024

(TND)

A C T I F S	Notes	31/12/2024	31/12/2023
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		8 764	8 764
Moins : Amortissements		8 536	7 959
	1	**227**	**804**
Immobilisations corporelles		274 796	273 990
Moins : Amortissements		228 414	185 163
	2	**46 382**	**88 828**
Immobilisations financières		661 804	661 804
Moins : Dépréciation		67 889	2 199
	3	**593 915**	**659 605**
Total des Actifs Immobilisés		**640 524**	**749 237**
Autres Actifs non courants		**-**	**-**
Total des Actifs non courants		**640 524**	**749 237**
ACTIFS COURANTS			
Stocks			
Moins : Dépréciation			
		-	**-**
Clients et comptes rattachés		2 526 848	2 104 386
Moins : Provisions		1 324 877	1 352 010
	4	**1 201 971**	**752 376**
Compte de régularisation et autres actifs courants		4 879 344	4 710 109
Moins : Provisions		58 208	58 208
	5	**4 821 136**	**4 651 901**
Placements et autres actifs financiers	**6**	1 000 000	800 000
Liquidités et équivalents de liquidités	**7**	733 716	850 591

Total des Actifs courants		**7 756 823**	**7 054 869**
Total des Actifs		**8 397 348**	**7 804 106**

BILAN AU 31 DECEMBRE 2024

(TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Capitaux propres			
Capital social		2 716 000	2 716 000
Capital souscrit - non appelé		-	-
Réserves Légales		167 308	141 233
Autres capitaux propres			
Résultats reportés		278 145	411 818
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		**3 161 453**	**3 269 050**
Résultat de l'exercice		**387 926**	**109 682**
Total des capitaux propres avant affectation	**8**	**3 549 379**	**3 378 733**
P A S S I F S			
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges		19 307	19 307
Emprunts bancaires			
Total des passifs non courants		**19 307**	**19 307**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**9**	8 645	8 645
Autres passifs courants	**10**	4 820 015	4 397 420
Concours bancaires et autres Passifs financiers		-	-

Total des passifs courants		**4 828 661**	**4 406 065**
Total des passifs		**4 847 968**	**4 425 373**
Total des capitaux propres et des passifs		**8 397 348**	**7 804 106**

ETAT DE RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2024

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Revenus	**11**	2 789 147	1 757 475
Autres produits		27 133	7 370
Marge Brute		**2 816 280**	**1 764 845**
Variation des stocks			
Achats	**12**	391 611	184 500
Charges de personnel	**13**	290 219	212 677
Dotations aux amortissements et provisions	**14**	109 518	43 500
Autres charges d'exploitation	**15**	1 536 216	1 165 297
Résultat d'exploitation		**488 715**	**158 869**
Charges financières nettes	**16**	10 929	64 513
Produits financiers	**17**	13 280	62 090
Autres produits ordinaires	**18**	18 186	-
Autres pertes ordinaires		3 486	3 947
Produits de placements		99 966	60 103
Résultats des activités ordinaires avant impôts		**605 732**	**212 603**
Impôt sur les bénéfices		217 806	102 920
Résultat des activités ordinaires après impôts		**387 926**	**109 682**
Eléments extraordinaires			
Résultat net de l'exercice		**387 926**	**109 682**
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat de l'exercice après modification comptable		**387 926**	**109 682**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2024

TND

LIBELLE	31/12/2024	31/12/2023
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice	387 926	109 682
Dotations aux amortissements et aux prov.	109 518	43 500
Reprise sur provision	-27 133	-7 370
Variation :		
Clients	-422 461	-25 563
Stocks		
Autres créances	-169 235	-242 738
Placements	-200 000	-800 000
Fournisseurs et autres dettes	422 595	-24 330
Plus valus sur cession d'immobilisation		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	**101 210**	**-946 818**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant des investissements gros entretiens		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	-806	-5 784
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		
Décaissements provenant de l'octroi des prêts		
Encaissements provenant des cession d'immobilisations financières		
Flux liés aux réserves du fonds social		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements	**-806**	**-5 784**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	710 000
Remboursements des emprunts en principal et intérêts		
Dividendes et autres distributions payées	-217 280	-371 600
Dividendes et autres distributions reçues		
Dividendes versés		
Encaissements / Décaissements pour acquisition SICAV		
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**-217 280**	**338 400**
Variation de la trésorerie	**-116 876**	**-614 203**
Trésorerie du début d'exercice	**850 591**	**1 464 794**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**733 716**	**850 591**

A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

Les comptes de la Société « SONEDE INTERNATIONAL » sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que fixé par la loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comprennent le bilan, l'état des résultats et l'état des flux de trésorerie.
Les notes annexes reprennent le détail des principales rubriques des états financiers.

Conformément aux statuts, la Société a, notamment pour objet :

- ✓ Réalisation des études
- ✓ Suivi et supervision de projets
- ✓ Assistance technique, institutionnelle et organisationnelle
- ✓ Gestion et exploitation d'ouvrages
- ✓ Formation

B/ PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE DE LA SOCIETE

La comptabilité de la Société « SONEDE INTERNATIONAL » est élaborée par le Logiciel SAGE
Les journaux auxiliaires créés sont les suivants :

Journal d'ouverture
Banque
Caisse
Achats
Ventes
Paie
Opérations diverses

Le système en place permet l'édition des documents suivants :

- Grand - livre
- Balance générale
- Etats financiers

C/ UNITE MONETAIRE

Les comptes de la Société « SONEDE INTERNATIONAL » sont libellés en Dinars Tunisiens.

D/ EXERCICE SOCIAL

Conformément aux statuts, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

E/ IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition hors TVA

Les taux d'amortissement pratiqués par la Société sont ceux prévus par le décret du Ministre des Finances N° 2008 – 492 du 25/02/2008, et en conformité avec l'exercice précédent.

	Tx Amt
Logiciels	33%
Equipement de bureau	20%
Matériel Informatique	33%
Matériel de transport	20%
Installations et agencements	10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : Immobilisations incorporelles

La valeur de cette rubrique au 31/12/2024 est de 8.764 DT, amortie à hauteur de 8.536 DT.

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

La valeur de cette rubrique au 31/12/2024 est de 274.796DT, amortie à hauteur de 228.414 DT.

Le détail de la rubrique des immobilisations incorporelles et corporelles est présenté au niveau du tableau d'amortissement suivant :

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES AU 31/12/2024

DESIGNATION	Valeur Brute au 31/12/2023	Reclas. Et Acquisition 2024	Cession 2024	Valeur Brute au 31/12/2024	Tx Amt	Cumul Amt au 31/12/2023	Dotation aux Amt 31/12/2024	Régul Amt CAC en 2024	Cumul Amt au 31/12/2024	VCN au 31/12/2024
Site WEB	3 480			3 480	33%	3 358	122		3 480	0,000
Logiciels	5 284			5 284	33%	4 601	455		5 056	227
Equipements de bureaux	18 395	806		19 201	20%	12 590	1 608		14 198	5 003
Matériel Informatique	49 321			49 321	33%	27 481	3 423		30 904	18 417
Matériel de transport	179 026			179 026	20%	139 962	35 805		175 767	3 259
Installations et Agencements	27 249			27 249	10%	5 131	2 416		7 546	19 702
TOTAL	**282 754**	**806**	**0**	**283 560**		**193 122**	**43 828**	**0**	**236 951**	**46 609**

NOTE 3 : Immobilisations financières

La valeur nette au 31/12/2024 est de 593.915 DT

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Dépot et cautionnements	2 700	2 700
Participation au capital de SOGES (Sénégal)	2 199	2 199
Titres de participation SBA	656 905	656 905
Total brut	**661 804**	**661 804**
Provision sur participation SBA	65 690	0
Provision sur participation SOGES	2 199	2 199
TOTAL	**593 915**	**659 605**

NOTE 4 : Clients et comptes rattachés

La valeur nette au 31/12/2024 est de 1 201 971 DT

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
SOGES/MSA	19 685	19 685
AWMC	-	28 818
OMMP	324	324
STE	1 090 657	1 090 657
STE AVENANT	206 565	206 565
SNDE MAURITANIE	143 054	143 054
SCET Tunisie	210 473	18 320
THE REGIONAL ENV CENTER	7 969	7 969
ESTMALI	-	114 606
BEST ENGINEERING SOUSSE	-	3 956
ONAED	248 449	368 965
STE BENIN	243 790	101 469
SBA DES EAUX BENIN	232 772	-
VA TECH WABAGL LTD	13 321	-
EST TUNISIE	6 637	-
AEC KUWAIT	103 152	-
BRUT	**2 526 848**	**2 104 386**
Provisions Clients (TCHAD +MSA)	1 316 908	1 316 908
Provisions Clients (AWMC)	-	27 133
Provisions Clients (REC)	7 969	7 969
Total provisions	**1 324 877**	**1 352 010**
TOTAL	**1 201 971**	**752 376**

NOTE 5 : Compte de régularisation et autres actifs courants

La valeur nette au 31/12/2024 est 4.821.136 DT détaillée comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Fournisseurs Avances et acomptes	5 544	5 544
Crédit TVA	72 420	50 484
Acompte provisionnel payé	46 371	83 535
Retenue à la source sur placements	13 216	0
Retenue à la source clients	735	735
Associés - opérations sur le capital	0	100 000
Sous Total	**138 286**	**240 298**
Personnel Rémunération due sur les détachés longue durée	4 389	4 765
Projet AQUAKNIGHT exercice 2015	17 638	17 638
Projet AQUAKNIGHT exercice 2014	69 436	69 436
Projet AQUAKNIGHT exercice 2013 et ant	150 228	150 228
Projet REC	47 351	47 351
Produits à recevoir	760 006	494 992
OSEF Débiteurs Divers Action Urgente	2 807 553	2 807 553
OSEF Débiteurs Divers Avenant Action Urgente	843 623	843 623
Contribution SONEDE mutuelle	1 943	227
Charges constatées d'avance	10 588	7 693
Avance personnel	2 000	0
Débiteurs divers	26 304	26 304
Sous Total	**4 741 059**	**4 469 811**
Autres provisions	10 857	10 857
Provision sur projet REC	47 351	47 351
Total provisions	**58 208**	**58 208**
TOTAL	**4 821 136**	**4 651 901**

NOTE 6 : Placements et autres actifs financiers

La valeur de cette rubrique au 31/12/2024 est de 1 000 000 DT

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Placement STB	1 000 000	800 000
TOTAL	**1 000 000**	**800 000**

NOTE 7 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le détail de cette rubrique au 31/12/2024 est le suivant :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
STB DINAR	103 656	262 538
STB EURO	401 026	170 469
STB DOLLARS	225 417	407 907
STB DINAR REC	-	1 314
STB AUGMENTATION DU CAPITAL	2	5 969
CAISSE	3 616	2 394
TOTAL	**733 716**	**850 591**

NOTE 8 : Capitaux propres avant résultat de l'exercice

Le tableau de mouvement des capitaux propres est comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves Légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total	Dividendes
Solde au 31/12/2023	**2 716 000**	**141 233**	**411 818**	**109 682**	**3 378 733**	**371 600**
Réserves Légales						
Affectation du résultat selon AGO	-	26 075	- 133 673	- 109 682	- 217 280	217 280
Libération de capital	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	387 926	387 926	-
Solde au 31/12/2024	**2 716 000**	**167 308**	**278 145**	**387 926**	**3 549 379**	**217 280**

NOTE 9 : Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur de cette rubrique au 31/12/2024 est de 8.645DT, et détaillée comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Fournisseurs RG PROJET REC	8 645	8 645
TOTAL	**8 645**	**8 645**

NOTE 10 : Autres passifs courants

La valeur de cette rubrique au 31/12/2024 est 4 820 015 DT, et détaillée comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Dettes provisionnées pour congés payés	15 666	5 594
Etat organismes sociaux (note 10-1)	269 039	143 375
Prime d'expatriation	324 853	176 577
Autres (CAP, Débiteurs et créditeurs divers)(note 10-2)	4 210 457	4 071 874
TOTAL	**4 820 015**	**4 397 420**

Note 10-1

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Receveur des finances	10 491	10 491
Impôt à payer	199 328	81 815
CSS à payer	35 996	38 665
Sous Total	**245 815**	**130 971**
CNRPS	5 953	5 281
Prévoyance	3 245	1 176
Capital décés	281	253
CNAM	4 058	1 050
CNSS	9 687	4 644
Sous Total	**23 224**	**12 404**
Total 3	**269 039**	**143 375**

Note 10-2

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Charges à payer	94 495	55 716
Actionnaires compte de dividendes	39 004	37 206
Créditeurs Divers	2 199	2 199
OSEF Créditeurs divers Action Urgente	2 807 553	2 807 553
OSEF Créditeurs divers Avenant Action Urgente	843 623	843 623
PROJET AQUANIGHT EX 2016	7 193	7 193
PROJET AQUANIGHT DEPENSE NON PAYEE	66 868	66 868
PROJET AQUANIGHT EX 2012	152 384	152 384
Compte d'attente	1 377	1 377
Autres prestataires de services	195 760	97 754
Total 4	**4 210 457**	**4 071 874**

NOTE 11 : Revenus:

Le détail de cette rubrique au 31/12/2024 se présente comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
CA export	**2 789 147**	**1 757 475**
DJIBOUTI	134 692	349 703
BENIN	1 793 120	1 129 871
MALI	185 959	274 560
GUINEE	261 346	-
BEST ENG	-	3 340
SPEN	23 659	-
UNION DES COMORES	168 064	-
LA BANQUE AFRICAINE DE DEVELOPEMENT	67 798	-
VA TECH WABAGL LTD	13 321	-
BUREAU DES ETUDES ET DE FORMATION IRSHED	14 956	-
EST	6 637	-
FORUM	119 595	-
Total	**2 789 147**	**1 757 475**

NOTE 12 : Achats

La valeur de cette rubrique est de 391.611 DT, au 31/12/2024, détaillée comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Achat carburant	15 968	17 327
Achat fournitures	1 049	2 609
Eau électricité	4 095	1 648
Autres achats	1 429	1 203
Sous Total 1	**22 540**	**22 786**
Factures SONEDE	173 753	128 315
Achats de prestations de services	195 318	33 399
Sous Total 2	**369 071**	**161 714**
Total	**391 611**	**184 500**

NOTE 13: Charges de personnel

Le solde de ce compte est détaillé comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Rémunération détachés longue durée	125 053	99 663
Salaires autres que les détachés LD	109 297	63 655
Provisions congés payés	10 072	-2 689
Salaire sivp	0	9 503
Charges patronales	45 797	42 545
Total	**290 219**	**212 677**

NOTE 14: Dotations aux amortissements et provisions

Le solde de ce compte est détaillé comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Dotations aux Amortissements des immobilisations incorporelles	577	1 155
Dotations aux Amortissements des immobilisations corporelles	43 251	42 345
Dotation aux provisions pour dépréciation des titres de Participations	65 690	0
Total	**109 518**	**43 500**

NOTE 15 : Autres charges d'exploitation

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Locations	23 093	24 716
Entretien et réparation	3 595	8 513
Primes assurance	5 730	5 796
Services extérieurs divers	400	753
Total des Services extérieurs	**32 818**	**39 778**
Prime du personnel extérieur détaché permanent (note 16-1)	48 471	46 902
Personnel extérieur à l'entreprise	2 241	1 680
Personnel Détachés courtes durées	146 391	116 144
Honoraires	16 904	10 238
Jetons de présence	12 500	-
Prime d'expatriation et Perdium	678 343	518 428
Frais postaux	3 081	3 469
Publicités publications relations publiques	1 067	14 705
Services bancaires	2 782	4 555
Déplacements	193 086	100 842
Divers	4 388	
Total Autres services extérieurs	**1 109 254**	**816 963**
TCL	2 803	1 757
TIMBRES DE VOYAGE	420	1 080
Droits et taxes	34 540	20 657
Impôts Projet Bénin	356 382	285 062
Total Impôts, taxes	**394 145**	**308 556**
Total	**1 536 216**	**1 165 297**

Note 16-1

Détail Prime du personnel extérieur détaché permanent

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Abderraouf Nouicer	44 128	43 902
Hamdi Issaoui	4 343	3 000
Total	**48 471**	**46 902**

NOTE 16 : Charges financières

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Pertes de change	7 373	62 175
Perte de change latente	3 556	2 338
Total	**10 929**	**64 513**

NOTE 17 : Produits financiers

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Agios créditeurs	-2930	-2720
Gains de change	-4 308	-59 371
Gains de change latent	-6 042	-
Total	**-13 280**	**-62 090**

NOTE 18 : Autres produits ordinaires

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Produits ordinaires	18 186	-
Total	**18 186**	**-**

NOTE 19 : Dividendes versés

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire les actionnaires ont décidé de procéder à une distribution de dividende pour un montant total de 217.280 DT.

NOTE 20 : VARIATION DE TRESORERIE

Au 31 Décembre 2024, la variation de la trésorerie se présente comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
STB DINAR	103 656	262 538
STB EURO	401 026	170 469
STB DOLLARS	225 417	407 907
STB DINAR REC	-	1 314
STB AUGMENTATION DU CAPITAL	2	5 969
CAISSE	3 616	2 394
TOTAL	**733 716**	**850 591**

NOTE 21 : Informations sur les parties liées

Au 31 Décembre 2024, les opérations réalisées avec les parties liées se présentent comme suit :

Parties liées	Objet	Montants en Dinars
SONEDE	Prise en charge des frais du personnel (charges)	173 753DT

NOTE 22 : Décompte fiscal

DETERMINATION RESULTAT FISCAL 31-12-2024	
Résultat avant impôts	**605 732,002**
REINTEGRATIONS	
Charges non déductibles	
Timbre de voyage	420,000
Pénalité de retard	3 485,960
Pertes de change latentes	3 556,460
RS libératoire	356 382,251
Provision non déductible	65 690,000
CSS	32 670,854
Reprise sur provision	27 133,100
DEDUCTIONS	**489 338,625**
Gains de change latents	6 042,174
Résultat fiscal	**1 089 028,453**
IS 20%	**217 805,691**
CSS	**32 670,854**

Schéma des soldes intermédiaires de gestion

(exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2024	2023
Revenus et autres produits d'exploitation Production stockée	2 816 280	Déstockage				
Total	2 816 280	Total	0	Production	2 816 280	1 764 845
Production	2 816 280	Achats consommés Charges externes	391 611 1 536 216			
Total	2 816 280	Total	1 927 828	Valeur ajoutée brute	888 452	415 047
Valeur ajoutée brute	888 452	Charges de personnel	290 219			
Total	888 452	Total	290 219	Excédent brut d'exploitation	598 233	202 370
Excédent brut d'exploitation Autres produits ordinaires Produits financiers Produits de placements	598 233 18 186 13 280 99 966	Autres charges ordinaires Autres pertes ordinaires Charges financières Dotation aux amortissements Impôt sur les bénéfices	 3 486 10 929 109 518 217 806			
Total	729 665	Total	341 739	Résultat net de l'exercice	387 926	109 682

Tableau de passage des charges par destination aux charges par nature

Ventilation

Liste des Ventilation comptes de charges par nature	Montant	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges	Observations
Achat carburant	15 968			15 968		
Achat fournitures	1 049				1 049	
Eau électricité	4 095				4 095	
Autres achats	1 429				1 429	
FACTURES SONEDE	173 753	173 753				
Achats de prestations de services	195 318			195 318		
Rémunération détachés longue durée	125 053	125 053				
Salaires autres que les détachés LD	109 297			109 297		
Provisions congés payés	10 072			10 072		
Charges patronales	45 797	24 438		21 359		
Dotations aux Amortissements des immobilisations incorporelles	577			577		
Dotations aux Amortissements des immobilisations corporelles	43 251			43 251		
Dotation aux provisions pour dépréciation des titres de Participations	65 690	65 690				
Locations	23 093			23 093		
Entretien et réparation	3 595			3 595		
Primes assurance	5 730			5 730		
Services extérieurs divers	400			400		
Prime du personnel extérieur détaché permanent	48 471			48 471		
Personnel extérieur à l'entreprise	2 241			2 241		
Personnel Détachés courtes durées	146 391	146 391				
Honoraires	16 904			16 904		
Jetons de présence	12 500			12 500		
PERDIUM et prime d'expatriation	678 343	678 343				
Frais postaux	3 081			3 081		
Publicités publications relations publiques	1 067	1 067				
Services bancaires	2 782			2 782		
		Ventilation				

Liste des Ventilation comptes de charges par nature	Montant	Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges	Observations
Déplacements	193 086		193 086			
Divers	4 388		4 388			
TCL	2 803			2 803		
TIMBRES DE VOYAGE	420		420			
Droits et taxes	34 540			34 540		
Impôts Projet Bénin	356 382	356 382				
Pertes de change	7 373	7 373				
Perte de change latente	3 556	3 556				
Pénalité de retard	3 486			3 486		
TOTAL	**2 341 980**	**1 582 047**	**197 894**	**555 467**	**6 573**	

Note portant sur les règles de classement et les méthodes d'évaluation des placements

Un placement est un actif détenu par une entreprise dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Un placement est qualifié de placement à court terme est un placement que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir un tel placement pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, son classement parmi les placements à court terme.

Un placement est qualifié de placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Un titre est coté lorsqu'il est inscrit à la cote permanente de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ou un autre marché financier étranger.

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

Evaluation des placements à la fin de l'exercice

a) Pour les placements à long terme

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

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise. De manière générale, il est nécessaire de rassembler le maximum d'informations en vue d'aboutir à une estimation correcte des placements à long terme.
La valeur des placements à long terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature. Une moins-value dégagée sur une catégorie ne peut pas être compensée par une plus-value dégagée sur une autre catégorie.

b) Pour les placements à court terme

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

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la clôture de l'exercice. Le cas échéant, il doit également être tenu compte de l'effet sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer.

La juste valeur des placements à court terme qui ne sont pas cotés est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés, et la valeur mathématique des titres.

La valeur des placements à court terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature.

Etat détaillé des placements à long terme précisant pour la SOGES et SBA le coût d'acquisition, le pourcentage de détention, la provision constituée

Les immobilisations financières détenues par SONEDE INTERNATIONAL au 31/12/2024 sont détaillés dans le tableau suivant :

Immobilisations Financières	% de détention	Coût d'acquisition	Provision constituée	VNC
Participation au capital de SOGES (Sénégal)	5%	2 199	2 199	0
Titres de participation SBA	66%	656 905	65 691	591 215
Dépôt et Cautionnement		2 700	0	2 700
TOTAL		**661 804**	**67 890**	**593 915**

Etat des placements à court terme indiquant par catégories de placements de même nature

Les placements à court terme concernent des placements sous forme de SICAV :

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Valeur au 31/12/2023
Placement STB au taux de 10,09 %	1 000 000	800 000
TOTAL	**1 000 000**	**800 000**

Rapport Général

Mesdames et Messieurs les actionnaires De SONEDE INTERNATIONAL

<u>Rapport sur l'audit des états financiers</u>

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 «***SONEDE INTERNATIONAL***» joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 Décembre 2024 , l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de **3.549.379 Dinars** y compris le bénéfice net de l'exercice s'élevant à **387.926 Dinars**.

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société « *SONEDE INTERNATIONAL* » au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des entreprises en Tunisie.

Fondement de l'opinion

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

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

Rapport de gestion

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

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

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

de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

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

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et règlementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes de contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

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 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs immobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

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 12 Mai 2025

Le Commissaire aux Comptes

Elit Audit
Walid ESSEBTI

Rapport Spécial

Mesdames et Messieurs les actionnaires
De SONEDE INTERNATIONAL

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous communiquons notre rapport sur les conventions réglementées.

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 l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations conclues durant les exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie en :

Il est à signaler que l'exécution de la convention suivante, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2024 . Elle concerne :

1. SONEDE INTERNATIONAL a conclu avec la SONEDE, une convention de détachement du personnel de la SONEDE auprès de votre société. Cette convention a été conclue le 7 janvier 2022 pour une période de trois ans à partir du 20 Novembre 2021 et reconduite aux mêmes conditions à partir du 20 Novembre 2024. Les charges du personnel détaché auprès de SONEDE INTERNATIONAL au titre de l'exercice 2024 s'élèvent à **173.753 Dinars** hors taxes**.**

II- Conventions et opérations conclues durant l'exercice

Néant.

III- Rémunération des dirigeants

- Le Directeur Général de la SONEDE INTERNATIONAL perçoit, en plus de son salaire mensuel obtenu auprès de la SONEDE et refacturé à votre société dans le cadre de la convention de détachement, les primes et avantages suivants :

- Une indemnité mensuelle de gestion et de représentation.
- Une voiture avec prise en charge de la SONEDE INTERNATIONAL des dépenses de circulation et des frais d'entretien et un contingent mensuel d'essences SP. En plus, la société prend en charge les frais de téléphone mobile du Directeur Général.

- En 2024, les engagements envers les dirigeants de la société se présentent comme suit :

Charges de l'exercice	**Directeur Général**	**Président du conseil d'administration**	**Membres du conseil d'administration**
Prime de gestion et de représentation	43 902	-	
Avantages en nature (Bons de carburant, frais de téléphone, et autres)	12 822	-	
Jetons de présence	-	2 500	8 750
Total	**56 724**	**2 500**	**8 750**

Par ailleurs, en dehors de ces opérations, nos investigations n'ont révélé aucune convention sauf des opérations normales et courantes rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants de code des sociétés commerciales.

Enfin, nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune autre convention conclue au cours de l'exercice, et visée aux articles 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 12 Mai 2025

Le Commissaire aux Comptes

Elit Audit
Walid ESSEBTI

Notes complémentaires : Projet d'Affermage au Benin

Suite à un appel d'offres international lancé par l'Agence Nationale d'Approvisionnement en Eau potable en Milieu Rural au Benin, SONEDE INTERNATIONAL a été déclarée attributaire en tant que chef de file avec un groupement composé avec deux autres sociétés (BUS et AGETUR SA) pour la réalisation d'un projet d'extension, de densification et d'affermage des réseaux dans 200 systèmes d'AEP en milieu rural. Le projet s'étale sur dix ans à partir de la date de signature du PV de prise en charge du service affermé le 1er mars 2023.

Dans ce cadre, une société de droit Béninois a été créée entre les trois parties pour la réalisation du projet cité dénommée SBA des Eaux.

A. Objet de la société SBA des Eaux

La société SBA des Eaux est une société anonyme de droit béninois créée en Février 2022 et ayant pour objet notamment:

- L'exploitation des moyens de production, de transport et de distribution d'eau potable ;

- La gestion du service public de l'eau potable ;

- La réalisation des travaux d'entretien et de réparation de toute nature et de tous les biens affectés à l'exploitation du service public de l'eau potable ;

- La réalisation des travaux de renouvellement des biens affectés à l'exploitation du service public de l'eau potable ainsi que des travaux de densification des réseaux de distribution d'eau potable et des travaux de mise en conformité des ouvrages et équipements ;

- La réalisation de branchements particuliers et de bornes fontaines publiques ;

- L'achat, la vente, la location et la maintenance d'engins et de matériels nécessaires à la réalisation des travaux de mise en conformité, de renouvellement et de densification du réseau de distribution d'eau potable ;

- Les études techniques et les prestations de services relatives à la production, au transport et à la distribution d'eau potable.

Le capital social de la société SBA des Eaux est fixé à la somme de DEUX CENT MILLIONS (200.000.000) de FRANCS CFA (soit l'équivalent d'environ 980.000 dinars tunisiens). Il est divisé en vingt mille (20.000) actions de dix mille (10 000) Francs CFA chacune, toutes de même catégorie, numérotées de 1 à 20.000, souscrites entièrement et libérées du quart à la constitution.

Le capital est réparti comme suit :

- SONEDE INTERNATIONAL détient une participation de **656.905 dt** soit **66%** dans le capital de la société,
- BUS **17%** dans le capital de la société,
- AGETUR SA **17%** dans le capital de la société.

Par ailleurs, un pacte entre les trois sociétés a été signé le 21 Février 2022 prévoyant un transfert progressif des participations en vue d'équilibrer les pourcentages de détention du capital de la société SBA des Eaux en trois phases.

- Phase 1 : une période de deux ans à partir du commencement du contrat d'affermage,
- Phase 2 : une période de deux ans à partir de la fin de la première phase,
- Phase 3 : Jusqu'à la fin du contrat d'affermage.

Selon le pacte d'actionnaires signé, à la fin de la phase 2, le capital sera réparti comme suit :

- SONEDE INTERNATIONAL : **35%,**
- BUS : : **35%,**
- AGETUR SA : : **30%** .

Ainsi, SONEDE INTERNATIONAL considère que sa participation dans la société SBA des Eaux lui procure un contrôle qui est destiné à être temporaire. En conséquence, la consolidation de la filiale SBA des Eaux est exclue en vertu du paragraphe 11 de la NCT 35 relative aux états financiers consolidés.

C- Provision sur titres de participation

Au cours des trois premières années d'activité, la société SBA des Eaux a enregistré des pertes cumulées dépassant son capital social et ce du fait du démarrage difficile d'exploitation des systèmes d'eau transférés par l'Agence National d'Approvisionnement en Eau potable en Milieu Rural au Benin.

De ce fait, il a été procédé à l'actualisation du modèle financier de la société SBA Des Eaux, qui a dégagé une dépréciation des cash flows futurs sur la période de 10 ans et ce à concurrence de **10%** par rapport à la rentabilité dégagé dans le modèle financier initial présenté lors de la soumission au projet d'affermage au Benin.

Ainsi, une provision pour dépréciation des titres de participations a été comptabilisée en 2024 pour un montant de **65.690 dt soit 10% de la valeur brute des titres de participation au capital de la SBA des Eaux qui s'élève à 656.905 dt.**

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEEAU 30 Juin 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 31 455 110 DT et un résultat net de la période de 1 121 545 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires : Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société CAP OBLIG SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV arrêtés au 30 Juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphes d'observation :

Nous attirons l'attention sur :

- la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « CAP OBLIG SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
  Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2025, 10,94 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 9,06 % en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

- La valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 28 014 604 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 89,06 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 9,06 % au-delà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 30/06/2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
	ACTIF				
AC1 -	**Portefeuille titres**		**28 014 604**	**28 530 346**	**28 858 706**
AC1a	Actions et valeurs assimilées	**4.1**	1 504 777	1 571 313	1 942 098
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	**4.1**	26 509 827	26 959 033	26 916 607
AC2 -	**Placements monétaires et disponibilités**		**3 440 506**	**4 092 603**	**9 734 252**
AC2a	Placements monétaires	**4.3**	2 992 685	998 608	7 459 294
AC2b	Disponibilités		447 821	3 093 995	2 274 958
AC3 -	**Créances d'exploitation**		0	0	-
AC4 -	**Autres actifs**		0	0	-
	Total Actif		**31 455 110**	**32 622 949**	**38 592 958**
	PASSIF				
PA1-	**Opérateurs créditeurs**	**4.5**	23 573	**22 906**	**29 882**
PA2-	**Autres créditeurs divers**	**4.6**	8 063	**6 677**	**7 706**
	Total Passif		**31 636**	**29 583**	**37 587**
	ACTIF NET				
CP1-	**Capital**	**4.7**	**30 478 062**	**31 640 009**	**36 332 728**
CP2 -	**Sommes distribuables**		**945 412**	**953 357**	**2 222 642**
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs		158	194	222
CP2b	Sommes distribuables de la période		945 254	953 163	2 222 420
	Actif Net		**31 423 474**	**32 593 366**	**38 555 370**
	Total Passif et Actif Net		**31 455 110**	**32 622 949**	**38 592 958**

ETAT DE RESULTAT
POUR LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR1 -	**Revenus du Portefeuille Titres**	**4.2**	**479 837**	**962 431**	**483 479**	**976 390**	**1 962 996**
PR1a	Dividendes						
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		479 837	962 431	483 479	976 390	1 962 996
PR2	**Revenus des placements monétaires**	**4.4**	**131 588**	**294 873**	**80 583**	**251 503**	**577 453**
	Total Revenus des Placements		**611 426**	**1 257 305**	**564 061**	**1 227 892**	**2 540 449**
CH1	**Charges de gestion des placements**	**4.8**	**(79 526)**	**(163 213)**	**(74 500)**	**(159 141)**	**(327 922)**
	Revenus Nets des Placements		**562 192**	**1 094 091**	**489 561**	**1 068 751**	**2 212 527**
CH2	**Autres charges**	**4.9**	**(10 594)**	**(22 227)**	**(36 884)**	**(48 027)**	**(71 965)**
	Résultat d'Exploitation		**521 305**	**1 071 864**	**452 677**	**1 020 724**	**2 140 562**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**(123 492)**	**(126 611)**	**(27 435)**	**(67 561)**	**81 858**
	Sommes distribuables de la Période		**397 814**	**945 253**	**425 242**	**953 163**	**2 222 420**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**123 492**	**126 611**	**27 435**	**67 561**	**(81 858)**
VDE	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(46 939)	(24 929)	(35 459)	(6 570)	19 337
	Frais de négociation de titres		0	0	-	-	0
PMVR	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		67 472	74 609	60 208	60 208	114 541
	Résultat Net de la Période		**541 838**	**1 121 545**	**477 426**	**1 074 362**	**2 274 440**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
AN1	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation**	**541 838**	**1 121 545**	**477 426**	**1 074 362**	**2 274 440**
AN1a -	Résultat d'exploitation	521 305	1 071 864	452 677	1 020 724	2 140 562
AN1b -	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(46 939)	(24 929)	(35 459)	(6 570)	19 337
AN1c -	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	67 472	74 609	60 208	60 208	114 541
AN1d -	Frais de négociation de titres	0	0	-	-	0
		0				
AN2 -	**Distributions de dividendes**	**-1 805 196**	**-1 805 196**	**(933 278)**	**(933 278)**	**(933 278)**
AN3 -	**Transactions sur le capital**	**(5 825 216)**	**(6 448 245)**	**(2 567 226)**	**(7 144 429)**	**(2 382 502)**
		0				
AN3a	**Souscriptions**	**33 611 554**	**39 107 931**	**23 060 381**	**24 697 830**	**45 021 999**
CSS	Capital	31 745 535	36 882 951	22 219 094	23 758 765	43 244 819
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	39 261	41 599	29 698	30 209	75 316
RSD	Régularisation des sommes distribuables	1 826 757	2 183 381	811 588	908 855	1 701 864
		0				
AN3b	**Rachats**	**(39 436 770)**	**(45 556 176)**	**(25 627 607)**	**(31 842 259)**	**(47 404 501)**
CSR	Capital	(37 053 336)	(42 780 956)	(23 807 161)	(29 638 221)	(44 519 605)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	(45 786)	(47 961)	(31 477)	(34 069)	(71 366)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(2 337 648)	(2 727 259)	(1 788 969)	(2 169 969)	(2 813 530)
		0				
	Variation de l'actif net	**(7 088 574)**	**(7 131 896)**	**(3 023 077)**	**(7 003 344)**	**(1 041 340)**
AN4 -	**Actif net**					
AN4a	Début de période	38 512 048	38 555 370	35 616 442	39 596 710	39 596 710
AN4b	Fin de période	31 423 474	31 423 474	32 593 366	32 593 366	38 555 370
AN5 -	**Nombre de Parts**					
AN5a	Début de période	345 068	350 766	321 532	363 120	363 120
AN5b	Fin de période	293 825	293 825	306 142	306 142	350 766
	Valeur liquidative	**106,946**	**106,946**	**106,465**	**106,465**	**109,918**
AN6 -	**Taux de rendement annualisé (%)**	**6,09%**	**6,17%**	**5,62%**	**6,06%**	**6,17%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

CAP OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 18 septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 27 novembre 2000.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 03 décembre 2001 sous le n° 01.434.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 Evaluation des placements

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de

cotation à un prix différent ;

- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société CAP OBLIG SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables(BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 .

La société «CAP OBLIG SICAV» ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30 Juin 2025 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à 28 014 604 DT et se répartit comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
	Obligations et Valeurs assimilées	**284 500**	**25 442 500**	**26 510 033**	**84,36%**
	Emprunts d'Etat	**220 000**	**22 000 000**	**22 897 832**	**72,87%**
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT T2 2022 CB	20 000	1 600 000	1 604 912	5,11%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT T3 2022 CB	20 000	2 000 000	2 118 048	6,74%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CB	90 000	9 000 000	9 633 600	30,66%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 22 T4 9.40%	10 000	1 000 000	1 046 360	3,33%
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	80 000	8 000 000	8 494 912	27,03%
	Emprunts de Sociétés	**64 500**	**3 442 500**	**3 612 201**	**11,50%**
TN0003400660	AMEN BANK 2020-3	10 000	200 000	205 608	0,65%
TN0007310535	HL 2020-2	10 500	210 000	221 222	0,70%
TN0007310535	HL 2022-01	10 000	400 000	408 248	1,30%
TN0002101996	TLF 2021-1	2 000	40 000	40 654	0,13%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2	9 000	900 000	959 443	3,05%
TN0002102101	UIB 2009-1	2 500	62 500	65 296	0,21%
TN0007310469	WIFAK INTBK 2022-2	3 000	180 000	185 911	0,59%
TNDE9EH7SA12	AMEN SUB 2023-2	10 000	800 000	842 824	2,68%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	2 500	250 000	258 790	0,82%
TN0007310428	ATL 2023-2	5 000	400 000	424 204	1,35%
	Titres OPCVM	**65 961**	**1 500 019**	**1 504 570**	**4,79%**
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	65 961	1 500 019	1 504 570	4,79%
	Total		**26 942 519**	**28 014 604**	**89,06%**

Les titres ayant connu des mouvements au cours du deuxième trimestre 2025 se présentent comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2025	Acquisition	Remboursement ou Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2025
	Obligations et Valeurs assimilées	**280 000**	**-**	**240 000**	**240 000**	**-**	**40 000**
	Emprunts d'Etat	**2 000 000**		**400 000**	**400 000**		**1 600 000**
	EMP NAT T2 2022 CB	2 000 000		400 000	400 000		1 600 000
	Emprunts de Sociétés	***280 000***	**-**	***240 000***	***240 000***	**-**	***40 000***
TN0007780067	ABC 2020-1	200 000	-	200 000	200 000	-	-
TN0002101996	TLF 2021-1	80 000	-	40 000	40 000	-	40 000
	Titres OPCVM	**1 919 558**	**2 807 786**	**3 304 631**	**3 227 325**	**67 472**	**1 500 019**
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	1 919 558	2 807 786	3 304 631	3 227 325	67 472	1 500 019
	Total	**4 199 558**	**2 807 786**	**3 944 631**	**3 867 325**	**67 472**	**3 140 019**

4.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01 janvier 2025 au 30 Juin 2025 totalisent 976 390 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Emprunts d'Etat	406 512	809 696	408 800	819 624	1 645 592
Revenus des Emprunts de Sociétés	73 325	152 735	74 679	156 766	317 404
Total	**479 837**	**962 431**	**483 479**	**976 390**	**1 962 996**

4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30 Juin 2025 à 2 992 685 DT contre 7 376 714 DT au 31/12/2024.
Le détail des placements monétaires à la date du 30 Juin 2025 est présenté au niveau du tableau suivant :

Code ISIN	Certificat de Dépôt	2 983 120	2 992 685	9,52%
TN7E3UE8BBM2	CD UNIF IM 8.5% 2072025	994 373	996 436	3,17%
TN6N8EGZYMV2	CD UNIF 2M 8.5% 1172025	1 988 746	1 996 249	6,35%
	Total	**2 983 120**	**2 992 685**	**9,52%**

4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 294 873 DT pour la période allant du 01 janvier 2025 au 30 Juin 2025 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2025.
Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des placements à terme	24 304	44 254	16 940	28 744	111 376
Revenus des certificats de dépôts	107 284	250 619	63 642	222 758	466 077
Total	**131 588**	**294 873**	**80 582**	**251 503**	**577 453**

4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).
Elle s'élève à 23 573 DT au 30 Juin 2025 contre 29 882 DT au 31 décembre 2024.

4.6 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Retenue à la Source	4 509	3 134	3 134
TCL à payer	913	977	1 224
Redevances CMF	2 641	2 566	3 348
Total	**8 063**	**6 677**	**7 706**

4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 avril 2024 au 30 Juin 2025 s'élève à 7 088 574 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	5 293 771
Variation de la part Revenu	1 794 803
Variation de l'Actif Net	**7 088 574**

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2025 se détaillent comme suit :

Désignation	Capital au 01/04/2025	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2025
Montant	35 742 523	31 745 535	-37 053 336	30 434 723
Nombre de titres	345 068	306 480	-357 723	293 825
Nombre d'actionnaires	523	10	0	533

(*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 30/06/2025. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 31/03/2025 au 30/06/2025).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30/06/2025
Capital sur la base part de capital de début de période	30 434 743
Variation des +/- values potentielles sur titres	-24 929
+/- values réalisées sur cession de titres	74 609
Frais de négociation de titres	0
Régul des sommes non distribuables de la période	-6 362
Capital au 30/06/2025	**30 478 062**

4.8 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	79 526	163 213	74 500	159 141	327 922
Total	**79 526**	**163 213**	**74 500**	**159 141**	**327 922**

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2025 s'élève à 79 526 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

4.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1%de l'actif net, la charge TCL ainsi que les autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	8 910	18 286	8 347	17 830	36 740
Impôts et Taxes	15	419	420	420	1 918
Autres Impôts et Taxes	1 663	3 292	1 530	3 190	6 580
Charge pension livrée	-	-	26 587	26 587	26 587
Services bancaires et assimilés	4	288	-	-	140
Total	**10 594**	**22 227**	**36 884**	**48 027**	**71 965**

SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **1 009 108** DT et un résultat de la période de **36 120** DT

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires : Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV SECURITY, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY arrêtés au 30 Juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV SECURITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

  Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2025, 27,88 % de l'actif de la société SICAV Security, soit 7,88 % au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 727 749 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 72,12 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 7,88 % en dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 01 Aout 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna Rachikou

BILAN
ARRETE AU 30-06-2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Note	30-06-25	30-06-24	31-12-24
	ACTIF				
AC1 -	**Portefeuille titres**		**727 749**	**653 943**	**724 733**
AC1a	Actions, valeurs assimilées	**4.1**	197 043	181 058	183 788
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	**4.2**	530 706	472 885	540 946
AC1c	Autres valeurs	**4.3**	0	0	
AC2 -	**Placements monétaires et disponibilités**		**281 360**	**351 480**	**290 362**
AC2a	Placements monétaires	**4.4**	-	-	0
AC2b	Disponibilités		281 360	351 480	290 362
AC3 -	**Créances d'exploitation**		0	0	-
AC4 -	**Autres actifs**		0	0	-
	Total Actif		**1 009 108**	**1 005 423**	**1 015 096**
	PASSIF				
PA1	**Opérateurs créditeurs**	**4.6**	**897**	**741**	**910**
PA2	**Autres créditeurs divers**	**4.7**	**244**	**251**	**273**
	Total Passif		**1 141**	**992**	**1 184**
	ACTIF NET				
CP1	**Capital**	**4.8**	**983 983**	**975 913**	**967 792**
CP2 -	**Sommes distribuables**		**23 984**	**28 519**	**46 120**
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs		32	49	48
CP2b	Sommes distribuables de la période		23 951	28 470	46 072
	Actif Net		**1 007 967**	**1 004 432**	**1 013 912**
	Total Passif et Actif Net		**1 009 108**	**1 005 424**	**1 015 096**

ETAT DE RESULTAT

POUR LA PERIODE DU 01/04/2025 AU 30/06/2025

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Note	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR1 -	**Revenus du Portefeuille Titres**	**4.3**	**18 082**	**27 959**	**15 630**	**24 867**	**46 523**
PR1a	Dividendes		8 158	8 158	6 660	6 660	8 877
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 924	19 801	8 971	18 207	37 646
PR2	**Revenus des placements monétaires**	**4.5**	**1 113**	**1 898**	**2 026**	**6 305**	**7 817**
	Total Revenus des Placements		**19 195**	**29 856**	**17 656**	**31 172**	**54 341**
CH1	**Charges de gestion des placements**	**4.9**	**(2 843)**	**(5 812)**	**(2 608)**	**(5 582)**	**(11 235)**
	Revenus Nets des Placements		**16 352**	**24 045**	**15 048**	**25 590**	**43 105**
CH2	**Autres charges**	**4.10**	**(279)**	**(1 179)**	**(683)**	**(967)**	**(1 641)**
	Résultat d'Exploitation		**16 074**	**22 866**	**14 365**	**24 623**	**41 464**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**1 411**	**1 085**	**4 025**	**3 846**	**4 608**
	Sommes distribuables de la Période		**17 485**	**23 951**	**18 390**	**28 470**	**46 072**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**(1 411)**	**(1 085)**	**(4 025)**	**(3 846)**	**(4 608)**
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		2 244	13 254	(7 659)	(500)	2 230
	Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-	-	-	-
	Résultat Net de la Période		**18 317**	**36 120**	**6 706**	**24 124**	**43 694**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 30-06-2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	En TND	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
AN1	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation**	**18 317**	**36 120**	**6 705**	**24 124**	**43 694**
AN1a -	Résultat d'exploitation	16 074	22 866	14 364	24 623	41 464
AN1b -	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 244	13 254	(7 659)	(500)	2 230
AN1c -	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	-
AN1d -	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
AN2 -	**Distributions de dividendes**	(43 721)	(43 721)	**(35 567)**	**(35 567)**	**(35 567)**
AN3 -	**Transactions sur le capital**	**59 006**	**1 657**	**32 093**	**4 257**	**(5 833)**
AN3a	**Souscriptions**	**168 119**	**168 155**	**304 886**	**385 692**	**605 864**
CSS	Capital	160 409	160 443	296 658	372 895	583 893
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	2 316	2 316	(201)	(86)	119
RSD	Régularisation des sommes distribuables	5 394	5 396	8 429	12 883	21 852
AN3b	**Rachats**	**(108 663)**	**(166 498)**	**(272 794)**	**(381 436)**	**(611 697)**
CSR	Capital	(104 155)	(158 110)	(256 793)	(359 395)	(581 374)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	(1 179)	(1 711)	(814)	(916)	(990)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(3 780)	(6 677)	(15 187)	(21 125)	(29 333)
	Variation de l'actif net	**33 602**	**(5 945)**	**3 231**	**(7 187)**	**2 293**
AN4 -	**Actif net**					
AN4a	Début de période	974 365	1 013 911	1 001 200	1 011 618	1 011 618
AN4b	Fin de période	1 007 967	1 007 967	1 004 431	1 004 431	1 013 911
AN5 -	**Nombre de Parts**					
AN5a	Début de période	53 268	56 411	54 725	56 264	56 264
AN5b	Fin de période	56 547	56 547	57 052	57 052	56 411
	Valeur liquidative	**17,825**	**17,825**	**17,606**	**17,606**	**17,974**
AN6 -	**Taux de rendement annualisé (%)**	**7,90%**	**7,50%**	**3,42%**	**5,29%**	**4,68%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n° 99.363.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2025 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30 Juin 2025 pour les titres OPCVM.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV SECURITY ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30 Juin 2025 un montant de 197 043 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
	Actions	**15 237**	**68 695**	**151 385**	**15,54%**
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	3 100	5 115	6 166	0,61%
TN0007670011	ICF	70	5 019	7 769	0,77%
TN0003200755	ONE TECH HOLDING	600	4 900	5 599	0,56%
TN0007530017	SAH	600	5 025	7 522	0,75%
TN0001100254	SFBT	5 417	8 190	66 477	6,60%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 400	10 820	9 771	0,97%
TN0007270010	TPR	1 900	10 056	19 049	1,89%
TN0003900107	UIB	850	9 560	18 616	1,85%
TN0007720014	UNIMED	1 300	10 010	10 416	1,03%
	Titres OPCVM	**427**	**45 136**	**45 658**	**4,53%**
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	45 658	4,53%
	Total	**15 664**	**113 832**	**197 043**	**19,55%**

4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30 Juin 2025 un montant de 530 706 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
	Obligations et Valeurs assimilées				
	Emprunts d'Etat	**3 500**	**340 000**	**358 087**	**36,75%**
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	50 000	53 093	5,27%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	40 000	40 123	3,98%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	50 000	52 951	5,25%
TN0008000895	EMP NAT TR2	2 000	200 000	211 920	21,02%
	Emprunts des sociétés	**2 500**	**162 500**	**172 618**	**17,13%**
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	40 000	42 420	4,21%
TN0007310535	HL 2020/02	500	10 000	10 534	1,05%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	100 000	106 605	10,58%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	12 500	13 059	1,30%
	Total	**6 000**	**502 500**	**530 706**	**52,65%**

4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 18 082 DT pour la période allant du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des actions (Dividendes)	8 158	8 158	6 660	6 660	8 877
Revenus des Emprunts d'Etat	2 603	8 886	6 450	12 961	25 822
Revenus des Emprunts de Sociétés	7 322	10 916	2 521	5 247	11 825
Total	**18 082**	**27 959**	**15 630**	**24 867**	**46 523**

4.4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30 Juin 2025.

4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 113 DT pour la période allant du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du deuxième trimestre 2024 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des placements à terme	1 113	1 898	2 026	6 305	7 817
Total	**1 113**	**1 898**	**2 026**	**6 305**	**7 817**

4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Elle s'élève à 897 DT au 30 Juin 2025 contre 910 DT au 31 Décembre 2024.

4.7 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL ainsi que la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	30-06-25	30-06-24	31-12-24
TCL à payer	-3	17	25
Retenue à la Source	172	172	172
Redevance CMF	75	62	76
Total	**244**	**251**	**273**

4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 s'élève à 33 602 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	59 635
Variation de la part Revenu	(26 033)
Variation de l'Actif Net	**33 602**

Les mouvements sur le capital au cours de la deuxième trimestre 2025 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 31/03/2025	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2025
Montant	913 870	160 409	(104 155)	970 124 (*)
Nombre de titres	53 268	9 350	6 071	56 547
Nombre d'actionnaires	38	0	-3	35

(*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2025. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2025 au 30/06/2025).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	30-06-25
Capital sur la base part de capital de début de période	970 124
Variation des +/- values potentielles sur titres	13 254
+/- values réalisées sur cession de titres	0
Frais de négociation de titres	0
Régul des sommes non distribuables de la période	605
Capital au 30/06/2025	**983 983**

4.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	2 843	5 812	2 608	5 582	11 235
Total	**2 843**	**5 812**	**2 608**	**5 582**	**11 235**

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit lafacturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre de la deuxième trimestre 2025 s'élève à 2 843 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

4.10 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	239	488	219	469	944
TCL	19	46	78	78	137
Autres Impôts et Taxes	3	406	386	420	420
Services bancaires et assimilés	18	239	-	-	140
Total	**279**	**1 179**	**683**	**967**	**1 641**

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2025

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » au 30 juin 2025 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 juin 2025, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie.
Ces états financiers font apparaître un total bilan de **219 435 703** dinars et un résultat net bénéficiaire de la période de **4 406 165** dinars.
Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Conclusion
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » au 30 juin 2025 , ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations
Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- ✓ Les liquidités et les quasi-liquidités représentent 27,84% de l'actif au 30 JUIN 2025. Cette proportion est supérieure au seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- ✓ L'emploi en parts et actions d'organismes de placement collectif représente 7,52% des actifs nets au 30 juin 2025. Cette proportion est supérieure au seuil de 5% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Tunis, le 30 juillet 2025

Le Commissaire Aux Comptes

ECC MAZARS

Borhen CHEBBI

BILAN
arrêté au 30-06-2025
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille – titres	**3-1**	**137 554 570**	**103 706 379**	**119 472 621**
a - Actions Valeurs assimilées et droits rattachés		16 463 503	7 084 315	5 287 650
b - Obligations et Valeurs assimilées		121 091 067	96 622 064	114 184 971
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		**81 805 734**	**63 407 570**	**7 098 551**
a - Placements monétaires	3-3	20 710 155	0	0
b – Disponibilités	3-5	61 095 579	63 407 570	7 098 551
AC 3 - Créances d'exploitation	3-6	75 399	0	0
AC 4 - Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		**219 435 703**	**167 113 949**	**126 571 172**
PASSIF				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-9	245 503	99 684	131 546
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-10	291 244	250 250	294 604
TOTAL PASSIF		**536 747**	**349 934**	**426 150**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	3-7	213 432 271	162 031 696	118 812 716
CP 2 - Sommes distribuables	3-8	**5 466 685**	**4 732 319**	**7 332 306**
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 945	772	565
b - Sommes distribuables de la période		5 464 740	4 731 547	7 331 741
ACTIF NET		**218 898 956**	**166 764 015**	**126 145 022**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**219 435 703**	**167 113 949**	**126 571 172**

ETAT DE RESULTAT

Période du 1er Janvier au 30 Juin 2025

(Unité : en DinarsTunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR 1 - Revenus du portefeuille – titres	3-2	**2 145 404**	**4 092 648**	**1 643 108**	**3 272 833**	**7 202 647**
a - Dividendes		79 044	79 044	23 509	23 509	23 509
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 066 360	4 013 604	1 619 599	3 249 324	7 179 138
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3-4	2 861 517	3 860 065	765 788	1 967 821	4 279 196
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**5 006 920**	**7 952 713**	**2 408 896**	**5 240 655**	**11 481 843**
CH 1 - Charges de gestion des placements	3-11	-729 735	-1 141 673	-319 323	-665 808	-1 386 330
REVENU NET DES PLACEMENTS		**4 277 185**	**6 811 040**	**2 089 573**	**4 574 848**	**10 095 513**
PR 3 - Autres produits		0	0	0	0	0
CH 2 - Autres charges	3-12	-119 622	-191 192	-62 726	-129 701	-269 335
RESULTAT D'EXPLOITATION		**4 157 564**	**6 619 848**	**2 026 847**	**4 445 147**	**9 826 178**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-1 207 490	-1 155 108	518 112	286 400	-2 494 437
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**2 950 073**	**5 464 740**	**2 544 959**	**4 731 547**	**7 331 741**
PR 4 - Régularisation du résultat *d'exploitation (annulation)*		1 207 490	1 155 108	-518 112	-286 400	2 494 437
*** Variation des +/- values potentielles sur titres**		248 601	390 685	117 964	273 226	425 854
*** +/- values réalisées sur cession des titres**		0	0	60 185	65 883	288 858
*** Frais de négociation de titres**		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**4 406 165**	**7 010 533**	**2 204 995**	**4 784 256**	**10 540 890**

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
AN 1 - Variation de l'Actif Net resultant					
des opérations d'exploitation	**4 406 165**	**7 010 533**	**2 204 995**	**4 784 256**	**10 540 890**
a - Résultat d'exploitation	4 157 564	6 619 848	2 026 847	4 445 147	9 826 178
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	248 601	390 685	117 964	273 226	425 854
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	0	60 185	65 883	288 858
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
AN 2 - Distribution des dividendes	**-19 024 128**	**-19 024 128**	**-7 415 601**	**-7 415 601**	**-7 415 601**
AN 3 -Transaction sur le capital	**28 914 199**	**104 767 529**	**19 397 410**	**27 287 154**	**-19 088 473**
a - Souscriptions	**346 306 283**	**516 547 593**	**139 297 204**	**265 028 607**	**458 697 565**
*** Capital**	327 045 402	486 570 483	132 652 295	250 664 140	435 368 378
*** Régularisation des sommes non distrib.**	345 456	397 319	230 731	277 423	909 797
*** Régularisations des sommes distrib.**	18 915 425	29 579 791	6 414 179	14 087 044	22 419 390
b - Rachats	**-317 392 083**	**-411 780 064**	**-119 899 795**	**-237 741 453**	**-477 786 038**
*** Capital**	-304 144 860	-392 279 098	-112 928 813	-223 253 283	-451 351 475
*** Régularisation des sommes non distrib.**	-412 319	-459 834	-191 240	-253 361	-1 086 364
- Régularisation des sommes distrib.	-12 834 904	-19 041 132	-6 779 741	-14 234 809	-25 348 199
VARIATION DE L'ACTIF NET	**14 296 236**	**92 753 934**	**14 186 804**	**24 655 809**	**-15 963 184**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de la periode	**204 602 720**	**126 145 022**	**152 577 211**	**142 108 206**	**142 108 206**
b - En fin de la periode	**218 898 956**	**218 898 956**	**166 764 015**	**166 764 015**	**126 145 022**
AN 5 - Nombre d'actions					
a - En début de période	**1 880 520**	**1 174 687**	**1 409 779**	**1 333 429**	**1 333 429**
b - En fin de période	**2 106 935**	**2 106 935**	**1 605 670**	**1 605 670**	**1 174 687**
Valeur liquidative	**103.894**	**103.894**	**103.859**	**103.859**	**107.386**
Dividende par action	**6.241**	**6.241**	**5.887**	**5.887**	**5.887**
AN 6 Taux de Rendement de la periode	**1.23%**	**2.56%**	**1.40%**	**2.98%**	**6.29%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/06/2025
(Unité en Dinars Tunisiens*)*

PRESENTATION DE LA SOCIETE

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 mai 2000 et a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 08 Septembre 1999.
Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.
Ayant le statut de société d'investissement à capital variable ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéficies annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.
La gestion d'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est confiée à la société de gestion **« Attijari Gestion ».**
Le dépositaire et le distributeur de la Sicav est **ATTIJARI BANK.**

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 2 Évaluation des placements

a. Évaluation des actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

b. Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM les obligations et valeurs similaires sont évaluées postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent au 30/06/2025 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.
En conséquence les placements en obligations ont été évalués au 30/06/2025 au coût amorti compte tenu de l'étalement à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- *Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « **Juillet 2032** » (compte tenu de l'étalement à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;*
- *A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 ». Il est à signaler que le portefeuille au 30/06/2025 ne contient pas cette catégorie de BTA.*

C. Évaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue selon le cas une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
Le coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.4 Traitement des opérations de pension livrée

- ***Titres mis en pension*** : les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « **AC1-Portefeuille-titres** ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « **Dettes sur opérations de pensions livrées** » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».
- ***Titres reçus en pension*** : les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « **AC2- Placements monétaires et disponibilités** ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique «**PR2- Revenus des placements monétaires** » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à 137 554 570 Dinars contre 103 706 379 Dinars au 30/06/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025(*)	30/06/2024	31/12/2024
Coût d'acquisition	**129 968 313**	**96 068 789**	**114 439 486**
- Obligations et valeurs assimilées	115 066 697	90 167 332	110 439 299
- Titres OPCVM obligataires	14 901 616	5 901 457	4 000 187
Plus ou moins -values potentielles	**2 154 075**	**1 610 762**	**1 763 389**
-Obligations et valeurs assimilées	592 188	427 903	475 926
- Titres OPCVM obligataires	1 561 887	1 182 859	1 287 463
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	**5 432 182**	**6 026 828**	**3 269 746**
Total	**137 554 570**	**103 706 379**	**119 472 621**

(*) Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille–titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 2 145 404 Dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre un montant de 1 643 108 Dinars pour la même période en 2024 et se détaillent comme suit :

Libellé	Période du 01.04.25 au 30.06.25	Période du 01.01.25 au 30.06.25	Période du 01.04.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 31.12.24
- Revenus des Obligations	280 831	917 202	407 847	1 081 821	2 172 794
- Revenus des Bons de trésor Assimilables	1 785 529	3 096 402	1 211 752	2 167 503	5 006 344
- Revenus des titres OPCVM	79 044	79 044	23 509	23 509	23 509
Total	**2 145 404**	**4 092 648**	**1 643 108**	**3 272 833**	**7 202 647**

3-3 Note sur les placements monétaires

Ce poste enregistre un solde 20 710 155 au 30/06/2025 un solde contre un solde nul au 30/06/2024 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Certificats de dépôts	20 706 550	-	-
Intérêts courus sur certificats de dépôts	3 605	-	-
TOTAL	**20 710 155**		-

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 2 861 517 Dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre 765 788 Dinars pour la même période en 2024 et se détaillent ainsi :

Libellé	Période du 01.04.25 au 30.06.25	Période du 01.01.25 au 30.06.25	Période du 01.04.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 31.12.24
- Intérêts du compte courant	292 951	419 106	83 252	121 547	259 889
- Intérêts des Certificats de Dépôt	2 008 421	2 516 682	-	-	366 581
-Intérêts des prises en pension	560 145	924 277	682 536	1 846 274	3 652 726
-Intérêts des bons de trésor à court terme	-	-	-	-	-
Total	**2 861 517**	**3 860 065**	**765 788**	**1 967 821**	**4 279 196**

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à 61 095 579 Dinars contre 63 407 570 Dinars au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Avoirs en banque	211 446 792	62 050 066	25 331 349
- Sommes à l'encaissement	46 506 025	7 426 283	51 292 273
- Sommes à régler	-197 148 254	-6 143 720	-69 613 498
- Intérêts courus/Cpte courant	291 016	74 941	88 427
Total	**61 095 579**	**63 407 570**	**7 098 551**

3-6 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste affiche un solde de 75 399 au 30/06/2025 contre un solde Nul au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Retenue à la source sur BTA	75 399	-	-
Total	**75 399**	**-**	**-**

3-7 Note sur le capital

Capital au 31/03/2025	
- Montant	190 349 993
- Nombre de titres	1 880 520
- Nombre d'actionnaires	**858**
Souscriptions réalisées	
- Montant	327 390 857
- Nombre de titres	3 233 460
- Nombre d'actionnaires nouveaux	**233**
Rachats effectués	
- Montant	304 557 180
- Nombre de titres	3 007 045
- Nombre d'actionnaires sortants	**272**
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	248 601
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	
- Frais de négociation de titres	
Capital au 30/06/2025	
- Montant	213 432 271
- Nombre de titres	2 106 935
- Nombre d'actionnaires	**819**

3- 8 Note sur les sommes distribuables

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Sommes distribuables de l'exercice en cours	5 464 740	4 731 547	7 331 741
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 945	772	565
Total	**5 466 685**	**4 732 319**	**7 332 306**

3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à 245 503 Dinars contre un solde de 99 684 Dinars au 30/06/2025, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Gestionnaire	209 354	84 367	111 677
- Dépositaire	36 149	15 317	19 869
Total	**245 503**	**99 684**	**131 546**

3-10 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 291 244 Dinars au 30/06/2025 contre un solde de 250 250 Dinars au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Honoraires à payer (CAC)	18 441	17 405	35 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	736	736	736
- Dividende à payer exercice 2013	763	763	763
- Dividende à payer exercice 2014	6 631	6 631	6 631
- Dividende à payer exercice 2015	2 892	2 892	2 892
- CMF à payer	29 626	12 121	15 946
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	13 441	8 155	27 564
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916	916
- Etat taxes à payer	29 246	12 080	15 605
TOTAL	**291 244**	**250 250**	**294 604**

3- 11 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 729 735 Dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre 319 323 Dinars pour la même période en 2024 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.25 au 30.06.25	Période du 01.01.25 au 30.06.25	Période du 01.04.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 31.12.24
- Rémunération du gestionnaire	625 487	978 577	273 706	570 692	1 188 283
- Rémunération du dépositaire	104 248	163 096	45 617	95 116	198 047
Total	**729 735**	**1 141 673**	**319 323**	**665 808**	**1 386 330**

3- 12 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 119 622 Dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre 62 726 Dinars pour la même période en 2024 et se détaille comme suit :

Libellé	Période du 01.04.25 au 30.06.25	Période du 01.01.25 au 30.06.25	Période du 01.04.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 30.06.24	Période du 01.01.24 au 31.12.24
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	17452	34 712	18 648	37 295	75 000
- Redevance CMF	87 603	137 056	38 334	79 929	166 426
-Autres charges/ Services bancaires	15	467	10	428	452
- TCL	14 551	18 956	5 734	12 049	27 457
Total	**119 622**	**191 191**	**62 726**	**129 701**	**269 335**

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion» gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,714 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du deuxième trimestre de l'année 2025 s'élève à 625 487 Dinars TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations le dépositaire perçoit une rémunération de 0,119 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
Rémunération d'« Attijari Bank » au titre du deuxième trimestre de l'année 2025 s'élève à 104 248 Dinars.

Attijari Obligataire SICAV
Société d'investissement à capital variable
société régie par le code des OPC Promulgué par la loi 2001-83 du 24/07/01
paru au JORT N°: 59 du 24/07/01
Annexe I
Portefeuille Titres Placements monétaires et Dépôts à terme Au 30-06-2025

Désignation Du Titre			Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2025	% Actif
CODE ISIN	**Obligations**		**15 101 695.600**	**17 642 105.418**	**8.04%**
TN0003400660	AMEN BANK SUB. 2020-3 CAT B	30 000	600 000.000	616 817.096	0.28%
TN0004700811	ATL 2020-1	20 000	400 000.000	423 297.754	0.19%
TN6KZZZEJ5N2	ATL 2021-1	23 000	1 840 000.000	1 906 792.504	0.87%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CAT A	10 000	600 000.000	617 536.438	0.28%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CAT B	20 000	2 000 000.000	2 123 274.521	0.97%
TN0006610554	ATTIJARI LEASING 2020-1 CAT A	60 000	1 200 000.000	1 258 231.233	0.57%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	15 000	1 200 000.000	1 271 200.438	0.58%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASING 2024-1	20 000	1 600 000.000	1 636 800.877	0.75%
TN0002102150	TUNISIE LEASING 2021-1	12 500	250 000.000	254 092.602	0.12%
TNIPE0BZ0LR6	TUNISIE LEASING 2024-2	10 000	1 000 000.000	1 066 049.315	0.49%
TN0003900263	UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	262 500.000	273 700.192	0.12%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021 CAT A	30 000	10.600	1 825 925.934	0.83%
TN0003400405	AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	199 185.000	210 189.807	0.10%
TNA4HARL4UU5	BH BANK SUBORDONNE 2021-2	40 000	3 200 000.000	3 391 628.106	1.55%
TNAGSVAWF5T2	HL 2023-01	12 500	750 000.000	766 568.601	0.35%
CODE ISIN	**BTA & OBLIGATIONS ETAT**		**98 165 011.915**	**103 448 961.730**	**47.14%**
TN0008000622	BTA 6 3 % MARS 2026	2 900	2 795 310.000	2 930 477.653	1.34%
TN0008000580	BTA 6 3 % OCTOBRE 2026	400	369 880.000	409 165.539	0.19%
TN0008000747	BTA 7 2% MAI 2027	3 636	3 347 665.200	3 544 357.903	1.62%
TN0008000747	BTA 7 2% MAI 2027	500	475 150.000	487 397.952	0.22%
TN0008000747	BTA 7 2% MAI 2027	270	256 581.000	263 194.893	0.12%
TN0008000747	BTA 7 2% MAI 2027	15	14 352.000	14 621.939	0.01%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 039 390.000	1 096 175.378	0.50%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	4 350	4 140 808.500	4 325 929.566	1.97%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	5 000	4 900 900.000	5 018 492.972	2.29%
TN0008000606	BTA6.7%AVRIL2028	5 728	5 633 659.840	5 755 461.240	2.62%
TN0008000895	EMP NAT 2021 T2 CB	50 000	5 000 000.000	5 297 994.521	2.41%
TNSUXW7EBUQ0	EMP NAT 2021 T3 CA TV	155	1 472.500	1 571.553	0.00%
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20 000	2 018 000.000	2 120 113.234	0.97%
TN5XXZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF	539	46 690.875	47 695.272	0.02%
TNJ1M1ZAWYG5	EMP NAT 2022 T2 CA TF	9 585	92 016.000	92 913.333	0.04%
TNLI8MDN3K59	EMP NAT 2024 T1 CA TF	3 488	33 136.000	34 324.809	0.02%
TN9092FJVKK8	EMP NAT 2024 T4 CB TF	300 000	30 000 000.000	31 333 873.973	14.28%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B	380 000	38 000 000.000	40 675 200.000	18.54%
CODE ISIN	**TITRES OPCVM**		**14 901 616.076**	**16 463 502.776**	**7.52%**
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	77 392	8 000 088.432	8 124 534.768	3.70%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	993	1 100 844.765	1 028 563.302	0.47%
TNF4K5BAEMO1	FIDELITY SICAV PLUS	34 565	4 000 186.660	5 469 219.950	2.49%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	11 621	1 800 496.219	1 841 184.756	0.84%
CODE ISIN	**Certificat de depots**		**20 706 550.218**	**20 710 155.056**	**9.44%**
CD30/06/25_8	CD30/06/25_80J_21MD_ATTIJARIBANK	1	20 706 550.218	20 710 155.056	9.44%
Total Portefeuille Titres Placements monétaires et Dépots à terme			**148 874 873.809**	**158 264 724.980**	**72.12%**

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société de Fabrication des Boissons de Tunisie « SFBT »

Siège Social : 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-

La Société de Fabrication des Boissons de Tunisie - SFBT, publie ci-dessous, ses états financiers
Intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M Mohamed Lassâad BORJI (Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF) et Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

Etats Financiers Intermédiaires au 30 juin 2025
Bilan
(En dinar tunisien)

A C T I F S	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	**1**	5 379 178,395	5 123 829,767	5 239 053,395
Moins : Amortissements	**2**	-5 048 729,282	-4 815 422,282	-4 976 481,282
		330 449,113	**308 407,485**	**262 572,113**
Immobilisations corporelles	**3**	608 007 046,401	578 732 894,333	596 820 530,920
Moins : Amortissements	**4**	-358 402 082,233	-332 048 317,612	-345 360 921,439
Moins : Provisions	**5**	-782 787,143	-1 052 735,810	-782 787,143
		248 822 177,025	**245 631 840,911**	**250 676 822,338**
Immobilisations financières	**6**	331 964 339,768	315 479 896,845	318 654 228,466
Moins : Provisions	**7**	-14 178 353,763	-14 678 353,763	-14 178 353,763
		317 785 986,005	**300 801 543,082**	**304 475 874,703**
Total des Actifs immobilisés		**566 938 612,143**	**546 741 791,478**	**555 415 269,154**
Autres actifs non courants (*)	**8**	2 771 910,868	994 394,882	1 089 374,702
Total des actifs non courants		**569 710 523,011**	**547 736 186,360**	**556 504 643,856**
ACTIFS COURANTS				
Stocks	**9**	181 420 223,347	155 271 270,339	156 207 292,292
Moins : Provisions	**10**	-4 087 005,383	-970 118,183	-4 087 005,383
		177 333 217,964	**154 301 152,156**	**152 120 286,909**
Clients et comptes rattachés	**11**	232 900 779,393	243 147 491,104	160 241 390,020
Moins : Provisions	**12**	-16 324 383,462	-16 388 435,838	-16 347 949,928
		216 576 395,931	**226 759 055,266**	**143 893 440,092**
Autres actifs courants (*)	**13**	29 423 397,373	30 621 456,426	23 452 563,046
Moins : Provisions	**14**	-2 991 756,052	-646 130,055	-1 343 616,165
		26 431 641,321	**29 975 326,371**	**22 108 946,881**
Placements et autres actifs financiers	**15**	69 642 895,612	154 350 892,271	275 222 094,865
Moins : Provisions	**16**	-350 000,000	-350 000,000	-350 000,000
		69 292 895,612	**154 000 892,271**	**274 872 094,865**
Liquidités et équivalents de liquidités	**17**	191 025 470,923	73 059 875,322	132 273 442,362
Total des actifs courants		**680 659 621,751**	**638 096 301,386**	**725 268 211,109**
TOTAL DES ACTIFS		**1 250 370 144,762**	**1 185 832 487,746**	**1 281 772 854,965**

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes des autres actifs non courants et des autres actifs courants au 30 juin 2024 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité.

Etats Financiers Intermédiaires au 30 juin 2025

Bilan

(En dinar tunisien)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	**18**	268 125 000,000	268 125 000,000	268 125 000,000
Réserves légales	**19**	26 812 500,000	24 750 000,000	24 750 000,000
Autres capitaux propres	**20**	8 708 771,134	8 708 771,134	8 708 771,134
Compte spécial d'investissement	**21**	165 181 963,000	154 651 134,000	154 651 134,000
Résultats reportés	**22**	270 966 055,392	245 857 110,385	245 872 284,085
Actions propres	**23**	-536 097,560	-257 930,530	-257 930,530
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**739 258 191,966**	**701 834 084,989**	**701 849 258,689**
Résultat net de la période		169 637 687,561	154 627 203,741	241 621 194,507
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissements		0,000	0,000	10 530 829,000
Total des capitaux propres avant affectation		**908 895 879,527**	**856 461 288,730**	**954 001 282,196**
PASSIFS				
Passifs non courants				
Autres passifs financiers	**24**	97 434 003,473	89 959 420,498	92 146 114,898
Provisions	**25**	21 200 481,466	24 365 033,500	24 267 269,500
Total des passifs non courants		**118 634 484,939**	**114 324 453,998**	**116 413 384,398**
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	**26**	95 483 517,572	91 256 787,542	79 898 812,122
Autres passifs courants	**27**	124 935 446,859	122 180 125,840	131 457 508,349
Concours bancaires	**28**	2 420 815,865	1 609 831,636	1 867,900
Total des passifs courants		**222 839 780,296**	**215 046 745,018**	**211 358 188,371**
TOTAL DES PASSIFS		**341 474 265,235**	**329 371 199,016**	**327 771 572,769**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**1 250 370 144,762**	**1 185 832 487,746**	**1 281 772 854,965**

Etats Financiers Intermédiaires au 30 juin 2025

Etat de résultat

(En dinar tunisien)

Période du 01/01/2025 au 30/06/2025

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	**29**	357 841 990,034	367 091 100,302	836 585 626,332
Autres produits d'exploitation	**30**	3 036 417,038	2 878 942,357	5 888 400,303
Production immobilisée	**31**	0,000	27 775,000	27 775,000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		**360 878 407,072**	**369 997 817,659**	**842 501 801,635**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	**32**	1 832 897,314	-7 868 144,060	-1 000 298,514
Achats de marchandises consommés	**33**	32 489 948,756	38 199 914,890	69 477 442,468
Achats d'approvisionnements consommés	**34**	173 585 882,067	193 131 497,244	419 525 035,108
Charges de personnel	**35**	27 493 254,595	22 716 319,810	46 395 336,477
Dotations aux amortissements et aux provisions	**36**	12 271 601,571	15 892 927,622	35 367 380,120
Autres charges d'exploitation	**37**	32 853 401,955	28 547 232,951	69 988 481,309
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		**280 526 986,258**	**290 619 748,457**	**639 753 376,968**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**80 351 420,814**	**79 378 069,202**	**202 748 424,667**
Produits et charges financiers nets	**38**	5 118 347,870	900 441,839	3 019 392,842
Produits des placements	**39**	107 271 733,356	94 587 205,949	110 516 703,238
Autres gains ordinaires	**40**	435 272,093	394 823,548	1 022 493,885
Autres pertes ordinaires	**41**	-1 678 232,312	-2 544 487,357	-3 545 716,875
Résultat des activités ordinaires avant réinvestissements et impôt		**191 498 541,821**	**172 716 053,181**	**313 761 297,757**
Impôt sur les sociétés	**42**	-20 819 861,200	-15 074 041,200	-49 287 419,400
Contribution au profit de l'Etat	**43**	-1 040 993,060	-3 014 808,240	-12 321 854,850
Résultat des activités ordinaires après impôt		**169 637 687,561**	**154 627 203,741**	**252 152 023,507**
Résultat de l'exercice				**241 621 194,507**
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissements				**10 530 829,000**
Résultat des activités ordinaires après impôt		**169 637 687,561**	**154 627 203,741**	**252 152 023,507**
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**169 637 687,561**	**154 627 203,741**	**252 152 023,507**

Etats Financiers Intermédiaires au 30/06/2025

Etat de flux de trésorerie

(En dinar tunisien)

Période du 01/01/2025 au 30/06/2025

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat de la période	169 637 687,561	154 627 203,741	252 152 023,507
Ajustements, Amortissements et Provisions	16 211 472,227	14 535 727,910	32 657 041,237
Ajustements casses bouteilles	1 927 595,061	1 655 942,767	4 099 985,365
Ajustements pour reprise sur provisions	-4 219 325,830	0,000	-893 417,317
Variation des Stocks	-25 212 931,055	-18 404 716,224	-19 340 738,177
Variation des Créances	-67 371 500,798	-79 750 502,625	5 342 292,859
Variation des Autres actifs	-8 532 081,795	-6 472 293,023	1 053 185,385
Variations des Fournisseurs et autres dettes	9 389 968,141	51 969 164,240	50 039 793,989
Ajustements Plus ou moins-value sur cession	-84 900,000	-228 624,141	-3 128 595,380
Ajustements Encaissement dividendes	-96 076 601,952	-82 013 573,174	-82 025 732,194
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	64 479,694	35 942,376	68 451,705
Flux de trésorerie affectés à /provenant de l'exploitation	**-4 266 138,746**	**35 954 271,847**	**240 024 290,979**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-13 575 187,758	-13 508 085,213	-35 003 046,476
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	84 900,000	401 443,625	538 303,625
Encaissements Dividendes et autres distributions	96 076 601,952	82 013 573,174	82 025 732,194
Encaissements Dividendes actions propres	35 076,800	0,000	15 173,700
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-12 433 500,000	-6 547 125,000	-10 998 519,000
Décaissements affectés à l'acquisition d'actions propres	-278 167,030	-187 425,870	-187 425,870
Encaissements affectés à la cession d'immobilisations financières	2 100,000	0,000	3 588 608,770
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**69 911 823,964**	**62 172 380,716**	**39 978 826,943**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements Dividendes et autres distributions	-214 827 324,181	-198 336 860,900	-198 488 083,560
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	**-214 827 324,181**	**-198 336 860,900**	**-198 488 083,560**
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-64 479,694	-35 942,376	-68 451,705
Variation de trésorerie	**-149 246 118,657**	**-100 246 150,713**	**81 446 582,657**
Trésorerie au début de l'exercice	**407 493 669,327**	**326 047 086,670**	**326 047 086,670**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**258 247 550,670**	**225 800 935,957**	**407 493 669,327**

LA SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2025

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03/06/1925
Capital social	268.125.000 dinars
Nombre de titres	268.125.000 actions
Date de clôture	30 juin
Siège social	05 Boulevard Maître Med El Béji Caïd Essebsi - Centre Urbain Nord - 1082 TUNIS
Secteur d'activité	Bières, boissons gazeuses et autres
Identifiant unique RNE	0001985G

Elle exploite actuellement :

- *Une usine pour la fabrication de la bière,*
- *Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,*
- *Le Café de Paris à Tunis,*
- *Un dépôt à Bizerte,*
- *Un dépôt à Sehline.*
- *Un dépôt à Bir el Kassaa,*
- *Un dépôt à Borj Hfaiedh.*

En outre, elle sous-traite la fabrication des boissons gazeuses en PET et en boîtes chez la SNB et chez la S.G.B.I.A, la mise en boîtes de la bière chez la SEABG et la mise en fûts de la bière chez la SGBIA. Aussi la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Le capital social est réparti entre les actionnaires comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- Brasseries et Glacières Internationales	132 512 870	49,42%
- Maghreb Investissement	36 481 285	13,61%
- Partner Investment S. A	25 557 628	9 ,53%
- S.T.A.R.	12 911 267	4,82%
- Autres actionnaires	60 661 950	22,62%
Total	**268 125 000**	**100,00%**

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- *De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,*
- *Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,*
- *Et des arrêtés du ministère des Finances portant approbation des normes comptables.*

Ils ont été élaborés en respect de la norme comptable générale N° 01 du système comptable des entreprises ainsi que des hypothèses et conventions prévues par le cadre conceptuel, à savoir :

- *L'hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *L'hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*
- *La convention de l'entité ;*
- *La convention de l'unité monétaire ;*
- *La convention de la périodicité ;*
- *La convention du coût historique ;*
- *La convention de réalisation de revenu ;*
- *La convention de rattachement des charges aux produits ;*
- *La convention de l'objectivité ;*
- *La convention de la permanence des méthodes ;*
- *La convention de l'information complète ;*
- *La convention de prudence ;*
- *La convention de l'importance relative ;*
- *La convention de la prééminence du fond sur la forme.*

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

Les états financiers intermédiaires, pour la période allant du 1er janvier au 30 juin, ont été arrêtés selon les mêmes principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement des états financiers clos au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 se résument comme suit :

II-2 - LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets, marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

Les immobilisations corporelles de la société sont enregistrées dans le patrimoine à la date de leur acquisition pour leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles, casiers, palettes, fûts et intercalaires) qui sont comptabilisés en TTC.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés en charge de l'exercice.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée à son montant recouvrable par le biais d'une dépréciation.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

L'amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé, conformément à la règlementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissements sont :

- Logiciels	33,33%
- Constructions et aménagements des constructions	5%
- Installations techniques matériels et outillages industriels	10%
- Installations techniques matériels et outillages industriels Brasserie	15%
- Matériel de transport et de manutention	20%
- Mobilier et matériel de bureaux	10%
- Matériel informatique	15%
- Agencements, aménagements et installations	10 %
- Emballages commerciaux durables (casiers, fûts et palettes)	10 % et 20%

Il est à signaler que :

- *L'amortissement des bouteilles est constaté pour le montant de la casse annuelle.*
- *L'amortissement des acquisitions de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.*
- *La méthode d'amortissement, la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par la direction à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.*
- *La société procède à l'amortissement accéléré des installations techniques matériels et outillages industriels brasserie en multipliant par 1,5 le taux d'amortissement linéaire de 10%. Ce mode, admis fiscalement (article 12 du code de l'IRPP & de l'IS), est motivé par le fait que le matériel concerné fonctionne à 2 équipes.*

II-3 - LES STOCKS

Les stocks sont gérés et comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent et sont valorisés comme suit :

- *Les matières premières, les matières consommables et les emballages perdus ou non récupérables selon la méthode du coût moyen pondéré calculé en fonction de leur coût d'achat hors taxes récupérable majoré par les frais accessoires d'achats.*

- *Les marchandises revendues à l'état à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,*

- *Les pièces de rechange sont évaluées au coût moyen pondéré ;*

Une provision est constatée sur les pièces de rechange obsolètes et ce, après la confirmation de la direction technique. En cas de dépréciation irréversible, un état détaillé des stocks concernés doit être approuvé par la direction générale et la direction technique. Il fera l'objet d'un procès-verbal de destruction/ mise en rebut dûment établi par un huissier notaire. Sur la base dudit procès-verbal, la perte pour dépréciation est comptabilisée.

- *Les produits finis à leur coût de production hors taxes qui 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*

- *Les emballages récupérables non identifiables sont gérés en quantité en corrélation avec les stocks de produits finis. Ils sont comptabilisés en immobilisations corporelles sous la rubrique « Emballages commerciaux durables » par leurs coûts d'achats TTC et sous la rubrique « Clients, emballages consignés » par le prix de consignation lors des opérations de consignations aux clients.*

II-4 – LES PLACEMENTS

La société opte pour le classement de ses placements conformément à la norme comptable « N°7 Placements ».

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement, notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Un placement à court terme est un placement que la société n'a pas l'intention de le conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Les titres de placements sont initialement comptabilisés à leur coût d'achat historique. Les frais d'acquisition (commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais bancaires) sont exclus. Toutefois, les honoraires d'études et de conseils relatifs à l'acquisition de ces placements à long terme sont inclus dans leur coût d'acquisition.

À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché (le cours moyen boursier du mois de clôture de la période), l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la S.F.B.T.). Les moins-values (dépréciation durable) par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net de l'exercice.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le résultat de l'exercice.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée dans le résultat de l'exercice.

II-5- LES CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette.

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture, le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

II-6- LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités, figurant dans le bilan et l'état de flux de trésorerie, représentent les disponibilités ainsi que les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en trésorerie (généralement dont la maturité est inférieure à trois mois).

II-7- LES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

- *Provisions pour litiges : Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement.*

- *Provisions pour indemnités de départ à la retraite : Une provision pour indemnité de départ à la retraite correspondant à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculé selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. La provision est présentée parmi les passifs non courants.*

II-8- LES REVENUS

Les revenus de ventes de marchandises revendues en l'état et de produits finis fabriqués sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies :

- *Le transfert à l'acheteur des principaux risques et avantages inhérents à la propriété,*
- *Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable,*
- *Il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.*
- *Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.*
- *Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société et des taxes collectées pour le compte de l'Etat (TVA et Droit de consommation).*

Les revenus relatifs aux diverses prestations de service rendus aux filiales (assistance administrative et technique et redevances d'utilisation des marques propriétés de la SFBT) sont facturés en fonction des taux fixés par la SFBT et appliqués aux chiffres d'affaires des dites filiales. Les critères de facturations sont consignés dans des conventions avec les filiales.
Les revenus de loyer relatifs au patrimoine immobilier sont matérialisés par des contrats de location.
Le revenu du café de Paris est constitué de la consommation sur place (boissons et alimentations).

II-9- LES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations comptables et les états financiers qui en découlent sont libellés en dinar tunisien.

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par la société sont comptabilisées au 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 au cours du 31 décembre sont portées en résultat de l'exercice.

II-10- LE TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

La SFBT utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la Norme Comptable NC 01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SFBT ne publie pas cette note.

III-INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Note N°1-5 : Les Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations totalisent un solde net de 249 152 626,138 DT au 30 juin 2025 contre 250 939 394,451 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Les immobilisations incorporelles totalisent un solde net de 330 449,113 DT au 30 juin 2025 contre 262 572,113 DT au 31 décembre 2024

Les immobilisations corporelles totalisent un solde net de 248 822 177,025 DT au 30 juin 2025 contre 250 676 822,338 DT au 31 décembre 2024

Notes	Immobilisations	VALEUR BRUTE					AMORTISSEMENTS & PROVISIONS								
		Solde au 31/12/2024	Acquisitions	Cession et mise en rebut	Transfert & Autres	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Dotation de la période	Cession & Régul	Reclassement	Solde au 30/06/2025	Provisions 31/12/2024	Provisions 30/06/2025	VCN au 31/12/2024	VCN au 30/06/2025
	Note N°1-2: Immobilisations incorporelles														
1.1	Logiciels	5 095 287,287	57 900,000	0,000	0,000	5 153 187,287	-4 975 833,302	-71 927,000	0,000	0,000	-5 047 760,302	0,000	0,000	119 453,985	105 426,985
1.2	Fonds de commerce et droits aux bails	12 940,980	0,000	0,000	0,000	12 940,980	-647,980	-321,000	0,000	0,000	-968,980	0,000	0,000	12 293,000	11 972,000
1.3	Immobilisations incorporelles encours	130 825,128	82 225,000	0,000	0,000	213 050,128	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	130 825,128	213 050,128
	Sous-total (I)	**5 239 053,395**	**140 125,000**	**0,000**	**0,000**	**5 379 178,395**	**-4 976 481,282**	**-72 248,000**	**0,000**	**0,000**	**-5 048 729,282**	**0,000**	**0,000**	**262 572,113**	**330 449,113**
	Note N°3-5: Immobilisations corporelles														
3.1	Terrains	28 389 272,676	0,000	0,000	0,000	28 389 272,676	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	28 389 272,676	28 389 272,676
3.2	Constructions	70 299 395,699	1 172 369,109	0,000	436 400,622	71 908 165,430	-37 243 052,857	-1 506 036,813	0,000	0,000	-38 749 089,670	0,000	0,000	33 056 342,842	33 159 075,760
3.3	Installations techniques matériel & outillages d'exploitation	60 105 185,952	325 468,915	0,000	422 980,858	60 853 635,725	-44 878 204,017	-2 042 913,773	0,000	0,000	-46 921 117,790	0,000	0,000	15 226 981,935	13 932 517,935
3.4	Installations techniques matériel & outil. Industriels Brasseries	156 954 715,066	266 112,000	0,000	0,000	157 220 827,066	-138 558 733,194	-5 019 926,000	0,000	0,000	-143 578 659,194	0,000	0,000	18 395 981,872	13 642 167,872
3.5	Matériel de transport et de manutention	18 497 724,577	400 932,137	-100 890,955	0,000	18 797 765,759	-14 753 205,630	-574 033,137	100 890,955	0,000	-15 226 347,812	0,000	0,000	3 744 518,947	3 571 417,947
3.6	Installation générale	60 995 436,881	942 799,710	0,000	3 051 481,938	64 989 718,529	-42 276 282,437	-1 916 542,416	0,000	0,000	-44 192 824,853	0,000	0,000	18 719 154,444	20 796 893,676
3.7	Agencement-Aménagement Divers	19 099 586,857	197 132,946	0,000	24 530,000	19 321 249,803	-16 201 847,386	-372 133,946	0,000	0,000	-16 573 981,332	0,000	0,000	2 897 739,471	2 747 268,471
3.8	Matériel informatique	3 688 963,425	124 260,889	0,000	66 898,101	3 880 122,415	-2 577 328,811	-118 647,997	0,000	0,000	-2 695 976,808	0,000	0,000	1 111 634,614	1 184 145,607
3.9	Mobilier et matériel de bureau	1 512 626,149	131 618,415	0,000	0,000	1 644 244,564	-1 277 396,462	-29 203,272	0,000	0,000	-1 306 599,734	0,000	0,000	235 229,687	337 644,830
3.10	Emballages (palettes en bois)	7 044 886,448	0,000	-5 040,000	0,000	7 039 846,448	-6 500 203,522	-128 373,000	5 040,000	0,000	-6 623 536,522	0,000	0,000	544 682,926	416 309,926
3.11	Emballages (bouteilles)	98 379 286,155	2 829 166,615	-1 925 693,525	0,000	99 282 759,245	-244 313,523	0,000	0,000	0,000	-244 313,523	-782 787,143	-782 787,143	97 352 185,489	98 255 658,579
3.12	Autres Emballages (casiers,fûts,palettes autres qu'en bois…)	59 294 627,560	2 194 046,192	-216 922,797	0,000	61 271 750,955	-40 850 353,600	-1 654 302,656	215 021,261	0,000	-42 289 634,995	0,000	0,000	18 444 273,960	18 982 115,960
3.13	Immobilisations corporelles encours	5 931 563,537	4 667 810,272	0,000	-4 002 291,519	6 597 082,290	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	5 931 563,537	6 597 082,290
3.14	Avances et acomptes des immobilisations corporelles	6 627 259,938	283 128,787	0,000	-99 783,229	6 810 605,496	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	6 627 259,938	6 810 605,496
	Sous-total (II)	**596 820 530,920**	**13 534 845,987**	**-2 248 547,277**	**-99 783,229**	**608 007 046,401**	**-345 360 921,439**	**-13 362 113,010**	**320 952,216**	**0,000**	**-358 402 082,233**	**-782 787,143**	**-782 787,143**	**250 676 822,338**	**248 822 177,025**
	Total (I+II)	**602 059 584,315**	**13 674 970,987**	**-2 248 547,277**	**-99 783,229**	**613 386 224,796**	**-350 337 402,721**	**-13 434 361,010**	**320 952,216**	**0,000**	**-363 450 811,515**	**-782 787,143**	**-782 787,143**	**250 939 394,451**	**249 152 626,138**

1.1 Logiciels

Il s'agit d'acquisition des logiciels informatiques pour 57 900,000 dinars.

3.2 Constructions

Il s'agit essentiellement des travaux de construction au niveau des usines pour 1 608 769,731 dinars dont 436 400,622 dinars ont été reclassés du compte immobilisations encours de l'exercice 2024.

3.3-3.4-3.6 Installations techniques matériels, outillages d'exploitation et installations générales

Le montant global des investissements s'élève à 5 008 843,421 dinars dont 3 474 462,796 dinars ont été reclassés du compte immobilisations corporelles encours de l'exercice 2024.

3.5 Matériels de transport et de manutention

Les acquisitions de matériels de transport pour 400 932,137 dinars et les cessions à 100 890,955 dinars.

3.7 Agencement et aménagement divers

Les installations et aménagements de la période se sont élevés à 221 662,946 dinars dont le reclassement est de 24 530,000 dinars provenant de 2024.

3.8-3.9 Matériel informatique et mobilier, matériel de bureau

Les acquisitions en matériel informatique et bureaux ont totalisé 322 777,405 dinars dont le reclassement provenant de 2024 est de 66 898,101 dinars.

3.10-3.11-3.12 Emballages commerciaux durables

a) Acquisitions :

Les acquisitions de la période se sont élevées à 5 023 212,807 dinars.

b) Casse bouteilles, destruction des casiers et autres emballages :

La constatation de la casse de bouteilles de la période pour 1 925 693,525 dinars ;

La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 184 609,176 dinars ;

La constatation de la casse des palettes pour 5 040,000 dinars ;

La constatation de la casse des intercalaires pour 32 313,621 dinars ;

Il est à noter que la provision pour casses bouteilles est de 782 787,143 dinars.

1.3-3.13-3.14 Immobilisations corporelles et incorporelles encours et avances et acomptes des immobilisations corporelles :

Le montant global des immobilisations incorporelles et corporelles en cours ainsi que les avances et acomptes des immobilisations corporelles au 30 juin 2025 s'élève à 13 620 737,914 dinars détaillé comme suit :

**logiciels encours pour 213 050,128 dinars ;*

**constructions en cours pour 4 261 828,885 dinars ;*

Il s'agit principalement de l'acquisition d'un immeuble pour 3 303 452,058 dinars et des travaux de construction au niveau de l'usine de Bab SAADOUN pour 606 463,300 dinars.

**matériels en cours pour 2 335 253,405 dinars ;*

Il s'agit principalement de matériels de récupération CO2 au niveau de Bab SAADOUN pour 410 000,000 dinars et du système de détection incendie pour 282 226,400 dinars et de diverses acquisitions au niveau des usines.

**Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations pour 6 810 605,496 dinars. Il s'agit essentiellement de l'avance relative aux matériels de récupération CO2 au niveau de Bab SAADOUN pour 6 255 618,000 dinars.*

Note N°6-7 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 317 785 986,005 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 300 801 543,082 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 304 475 874,703 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025			Solde au 30/06/2024			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Titres de participations consolidables	323 983 309,506	-14 019 900,000	309 963 409,506	307 426 013,037	-14 019 900,000	293 406 113,037	311 551 909,506	-14 019 900,000	297 532 009,506
Titres de participations non consolidables	1 076 457,000	-158 453,763	918 003,237	1 576 457,000	-658 453,763	918 003,237	1 076 457,000	-158 453,763	918 003,237
Prêt aux personnels à LT	6 288 964,514	0,000	6 288 964,514	5 859 818,060	0,000	5 859 818,060	5 410 253,212	0,000	5 410 253,212
Dépôts et cautionnements	615 608,748	0,000	615 608,748	617 608,748	0,000	617 608,748	615 608,748	0,000	615 608,748
Total	**331 964 339,768**	**-14 178 353,763**	**317 785 986,005**	**315 479 896,845**	**-14 678 353,763**	**300 801 543,082**	**318 654 228,466**	**-14 178 353,763**	**304 475 874,703**

Etat des titres de participation consolidables non-côtés Au 30/06/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition en 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Reclassement 2025	Valeurs Au 30/06/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 30/06/2025	Nombre de Titres Appartenant à S.F.B.T	
											Nombre	%
SOSTEM	148 482 073,934						148 482 073,934	28 740 000		148 482 073,934	28 229 906	98,23%
S.O.T.E.V	27 689,006		10 183 500,000				10 211 189,006	700 800		10 211 189,006	698 303	99,64%
S.G.B.I.A	19 329 305,891						19 329 305,891	495 500		19 329 305,891	295 753	59,69%
S.T.B.O	12 292 835,800						12 292 835,800	1 664 000		12 292 835,800	1 408 335	84,64%
Ste la Préforme	8 677 046,000						8 677 046,000	122 005		8 677 046,000	81 203	66,56%
S.E.A.B.G	7 662 240,258						7 662 240,258	8 097 500		7 662 240,258	5 273 777	65,13%
SMVDA	22 874 500,000			2 100,000			22 872 400,000	500 000	9 149 900,000	13 722 500,000	228 724	45,74%
S.T.B.G	11 660 511,255						11 660 511,255	866 667		11 660 511,255	489 644	56,50%
S.I.T	100 000,000		2 250 000,000				2 350 000,000	47 000		2 350 000,000	23 500	50,00%
SOTUCOLAIT	500 000,000						500 000,000	40 000	500 000,000	0,000	5 000	12,50%
SNB	5 175 000,000						5 175 000,000	180 000		5 175 000,000	56 031	31,13%
S.B.T	1 379 318,000						1 379 318,000	18 350 000		1 379 318,000	2 928 437	15,96%
S.I.M.C.O	999 400,000						999 400,000	10 000		999 400,000	9 994	99,94%
STC	2 740,000						2 740,000	1 195 000		2 740,000	341	0,03%
SINDT	291 471,993						291 471,993	15 000		291 471,993	1 050	7,00%
ERRAFAHA	990 000,000						990 000,000	10 000		990 000,000	9 900	99,00%
SFBT DIST	194 400,000						194 400,000	10 000		194 400,000	7 776	77,76%
STDM	2 295 300,000						2 295 300,000	110 000		2 295 300,000	22 953	20,87%
SLD	8 068 412,146						8 068 412,146	698 500	4 370 000,000	3 698 412,146	64 140	9,18%

TOTAL	**251 002 244,283**	**0,000**	**12 433 500,000**	**2 100,000**	**0,000**	**0,000**	**263 433 644,283**		**14 019 900,000**	**249 413 744,283**	**39 834 766**	

Etat des titres de participation consolidables côtés au 30/06/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition en 2025	Augmentation Capital	Cession 2025	Reclassement 2025	Valeurs Au 30/06/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 30/06/2025	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T Nombre	%
S.P.D.I.T	60 549 665,223					60 549 665,223	28 000 000		60 549 665,223	24 697 754	88,21%
TOTAL	**60 549 665,223**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**60 549 665,223**		**0,000**	**60 549 665,223**	**24 697 754,000**	

Etat des titres de participation non consolidables non-côtés Au 30/06/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition en 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Reclassement 2025	Valeurs au 30/06/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 30/06/2025	Nombre de Titres Appartenant à S.F.B.T Nombre	%
SIPA	100,000						100,000	75 500		100,000	1	0,001%
STE Italie	94 325,000						94 325,000	94 325	94 325,000	0,000	94 325	100,00%
SFBT SCES I I	99 900,000						99 900,000	1 000		99 900,000	999	99,90%
Ste Pole Nord	45 030,000						45 030,000	4 222		45 030,000	790	18,71%
Ste Baraka	1 562,000						1 562,000	2 167		1 562,000	22	1,02%
S.C.I la SIESTA	23 800,000						23 800,000	18 990	23 800,000	0,000	2 380	12,53%
S.T.B.C	20 000,000						20 000,000	217 160		20 000,000	17 374	8,00%
S.P.R.T.B	87 500,000						87 500,000	18 550		87 500,000	875	4,72%
SOPRAT	100 828,500						100 828,500	150 000		100 828,500	9 954	6,64%
C.I.A.T	359 030,000						359 030,000	1 400 000		359 030,000	45 695	3,26%
SOTIEC	10 000,000						10 000,000	70 000	10 000,000	0,000	2 000	2,86%
S.T.Center	160 000,000						160 000,000	100 000		160 000,000	1 600	1,60%
S.E.D.A.T	7 040,000						7 040,000	10 150	7 040,000	0,000	70	0,69%
S.F.I.T	6 400,000						6 400,000	200 000	6 400,000	0,000	200	0,10%
O.I.T	75,000						75,000	240 000	75,000	0,000	50	0,02%
B.T.S	20 000,000						20 000,000	6 000 000		20 000,000	2 000	0,05%
GIROUX 2	7 260,000						7 260,000	1 475		7 260,000	363	24,61%
TOTAL	**1 042 850,500**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**1 042 850,500**		**141 640,000**	**901 210,500**	**178 698**	

Etat des titres de participation non consolidables côtés Au 30/06/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition en 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Reclassement 2025	Valeurs Au 30/06/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 30/06/2025	Nombre de Titres Appartenant à S.F.B.T Nombre	%

S.T.B	**33 606,500**						33 606,500	155 375 000	16 813,763	16 792,737	4 439	0,003%
TOTAL	**33 606,500**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**33 606,500**		**16 813,763**	**16 792,737**	**4 439**	

Note N°8-Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants totalisent au 30 juin 2025 un solde de 2 771 910,868 DT, au 30 juin 2024 un solde de 994 394,882 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 1 089 374,702 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Emballages à rendre	2 771 910,868	994 394,882	1 089 374,702
Total *(*)*	**2 771 910,868**	**994 394,882**	**1 089 374,702**

(*) Pour les besoins de la comparabilité et pour une meilleure lecture du bilan, l'Etat contentieux fiscal a été reclassé en autres actifs courants au 30 juin 2024.

Note N°9-10 : Stocks

Les stocks totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 177 333 217,964 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 154 301 152,156 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 152 120 286,909 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025			Solde au 30/06/2024			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Stocks de matières premières	29 985 328,409	0,000	29 985 328,409	35 834 019,836	0,000	35 834 019,836	35 464 891,663	0,000	35 464 891,663
Stocks de matières consommables	3 368 563,258	0,000	3 368 563,258	2 845 683,622	0,000	2 845 683,622	2 698 709,574	0,000	2 698 709,574
Stocks d'emballages et conditionnements	58 197 769,523	-2 595 199,200	55 602 570,323	21 308 398,596	0,000	21 308 398,596	26 379 627,349	-2 595 199,200	23 784 428,149
Stocks de pièces de rechange	46 718 414,310	-1 491 806,183	45 226 608,127	43 338 537,918	-970 118,183	42 368 419,735	47 224 147,102	-1 491 806,183	45 732 340,919
Stocks de fournitures consommables	4 534 974,229	0,000	4 534 974,229	4 112 145,191	0,000	4 112 145,191	3 669 304,567	0,000	3 669 304,567
En-cours de production	7 399 030,782	0,000	7 399 030,782	7 488 011,463	0,000	7 488 011,463	7 272 706,944	0,000	7 272 706,944
Stocks de produits finis	30 796 249,492	0,000	30 796 249,492	39 416 970,067	0,000	39 416 970,067	32 764 429,040	0,000	32 764 429,040

Stocks de marchandises	419 893,344	0,000	419 893,344	927 503,646	0,000	927 503,646	733 476,053	0,000	733 476,053
Total	**181 420 223,347**	**-4 087 005,383**	**177 333 217,964**	**155 271 270,339**	**-970 118,183**	**154 301 152,156**	**156 207 292,292**	**-4 087 005,383**	**152 120 286,909**

Note N°11-12 : Clients et comptes rattachés

Les créances clients totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 216 576 395,931 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 226 759 055,266 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 143 893 440,092 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires locaux	97 000 284,994	112 649 794,840	31 671 644,962
Clients filiales	34 009 289,481	52 670 563,930	14 557 853,818
Clients étrangers	2 576 151,757	8 153 162,827	5 119 014,069
Clients, effets à recevoir	70 831 232,544	44 306 790,757	84 280 183,694
Clients, effets impayés	6 067 507,381	2 221 957,600	1 950 149,204
Clients, chèques impayés	6 186 136,571	6 937 949,392	6 422 210,526
Clients douteux	16 230 176,665	16 207 271,758	16 240 333,747
Total brut	**232 900 779,393**	**243 147 491,104**	**160 241 390,020**
Moins Provisions	-16 324 383,462	-16 388 435,838	-16 347 949,928
Total	**216 576 395,931**	**226 759 055,266**	**143 893 440,092**

Note N°13-14 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 26 431 641,321 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 29 975 326,371 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 22 108 946,881 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025			Solde au 30/06/2024			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Créances liées aux participations	347 387,000	-347 387,000	0,000	347 387,000	-347 387,000	0,000	347 387,000	-347 387,000	0,000
Fournisseurs, avances et acomptes locaux	9 076 070,808	0,000	9 076 070,808	16 640 319,950	0,000	16 640 319,950	2 620 136,031	0,000	2 620 136,031
Fournisseurs, avances et acomptes étrangers	7 756 348,649	0,000	7 756 348,649	671 825,561	0,000	671 825,561	6 447 557,372	0,000	6 447 557,372
Intermédiaire en bourse	104 237,891	0,000	104 237,891	0,000	0,000	0,000	104 315,616	0.000	104 315,616
Etat contentieux fiscal *(*)*	2 644 369,052	-2 644 369,052	0,000	298 743,055	-298 743,055	0,000	996 229,165	-996 229,165	0,000
Débiteurs divers	3 814 620,921	0,000	3 814 620,921	11 173 110,328	0,000	11 173 110,328	8 532 148,043	0,000	8 532 148,043
Produits à recevoir	5 658 011,052	0,000	5 658 011,052	1 467 718,532	0,000	1 467 718,532	4 382 437,819	0,000	4 382 437,819

Obligations cautionnées	22 352,000	0,000	22 352,000	22 352,000	0,000	22 352,000	22 352,000	0,000	22 352,000
Total	**29 423 397,373**	**-2 991 756,052**	**26 431 641,321**	**30 621 456,426**	**-646 130,055**	**29 975 326,371**	**23 452 563,046**	**-1 343 616,165**	**22 108 946,881**

(*) Pour les besoins de la comparabilité et pour une meilleure lecture du bilan, l'Etat contentieux fiscal a été reclassé des autres actifs non courants aux autres actifs courants au 30 juin 2024.

Note N°15 - 16 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 69 292 895,612 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 154 000 892,271 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 274 872 094,865 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025			Solde au 30/06/2024			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Billets de trésorerie à plus de trois mois	464 000,000	-350 000,000	114 000,000	464 000,000	-350 000,000	114 000,000	464 000,000	-350 000,000	114 000,000
Titres de placement OPCVM	178 895,612	0,000	178 895,612	3 886 892,271	0,000	3 886 892,271	1 758 094,865	0,000	1 758 094,865
Placements bancaires	69 000 000,000	0,000	69 000 000,000	150 000 000,000	0,000	150 000 000,000	273 000 000,000	0,000	273 000 000,000
Total	**69 642 895,612**	**-350 000,000**	**69 292 895,612**	**154 350 892,271**	**-350 000,000**	**154 000 892,271**	**275 222 094,865**	**-350 000,000**	**274 872 094,865**

Note N°17 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 30 juin 2025 un solde net de 191 025 470,923 DT, au 30 juin 2024 un solde net de 73 059 875,322 DT et au 31 décembre 2024 un solde net de 132 273 442,362 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025			Solde au 30/06/2024			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Valeurs à l'encaissement	561 486,735	0,000	561 486,735	2 127 367,999	0,000	2 127 367,999	0,000	0,000	0,000
Billets de trésorerie échéances à moins de trois mois	17 100 000,000	0,000	17 100 000,000	39 100 000,000	0,000	39 100 000,000	19 100 000,000	0,000	19 100 000,000
Banques	173 049 045,516	0,000	173 049 045,516	31 250 999,771	0,000	31 250 999,771	112 757 761,950	0,000	112 757 761,950
Caisses	314 938,672	0,000	314 938,672	316 277,881	0,000	316 277,881	150 693,741	0,000	150 693,741
Compte courant postal	0,000	0,000	0,000	265 229,671	0,000	265 229,671	264 986,671	0,000	264 986,671
Total	**191 025 470,923**	**0,000**	**191 025 470,923**	**73 059 875,322**	**0,000**	**73 059 875,322**	**132 273 442,362**	**0,000**	**132 273 442,362**

Note N°18-23 : Capitaux propres

Les capitaux propres avant le résultat de la période totalisent au 30 juin 2025 un solde de 739 258 191,966 DT, au 30 juin 2024 un solde de 701 834 084,989 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 701 849 258,689 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024

Capital social	268 125 000,000	268 125 000,000	268 125 000,000
Réserves légales	26 812 500,000	24 750 000,000	24 750 000,000
Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771,134	8 708 771,134	8 708 771,134
Compte spécial d'investissement	165 181 963,000	154 651 134,000	154 651 134,000
Résultats reportés	270 915 804,892	245 857 110,385	245 857 110,385
Dividendes actions propres	50 250,500	0,000	15 173,700
Actions propres	-536 097,560	-257 930,530	-257 930,530
Total	**739 258 191,966**	**701 834 084,989**	**701 849 258,689**

*L'évolution de **37 408 933,277** dinars provient :*

- *De l'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2024 conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 07 Mai 2025, à savoir :*
  - *Les résultats reportés : Reprise de 245 872 284,085 dinars de 2023 et affectation de 270 930 978,592 dinars en 2024.*
  - *Le compte spécial d'investissement pour 10 530 829,000 dinars.*
- *De l'encaissement des dividendes revenant aux actions propres SFBT pour 35 076,800 dinars.*
- *Du rachat des actions propres par la SFBT pour 278 167,030 dinars.*

Suite aux résolutions de l'AGO du 07 Mai 2025, le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Solde au 31/12/2024	**Résultats**	**Actions propres**	**Dividendes des actions propres**	**Réserves légales**	**Compte spécial d'investissement**	**Compte de réserves spéciales d'investissement**	**Augmentation du capital social//Subvent**	**Distribution des dividendes**	**Solde au 30/06/2024**
Capital social	268 125 000,000									268 125 000,000
Réserves légales	24 750 000,000				2 062 500,000					26 812 500,000
Compte spécial d'investissement	154 651 134,000					10 530 829,000				165 181 963,000
Réserve spéciale de réévaluation	8 708 771,134									8 708 771,134
Résultats reportés	245 872 284,085	252 152 023,507		35 076,800	-2 062 500,000	-10 530 829,000			-214 500 000,000	270 966 055,392
Actions propres*	-257 930,530		-278 167,030							-536 097,560
Total Capitaux propres	**701 849 258,689**	**252 152 023,507**	**-278 167,030**	**35 076,800**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**-214 500 000,000**	**739 258 191,966**

*** Actions propres**

Le nombre d'actions détenues par la SFBT en vue de régulariser le cours boursier s'élève au 30 juin 2025 à 43 845 actions (dont 1577 actions gratuites à la suite de l'augmentation de capital par incorporation de réserves, décidée par l'AGE tenue le 24 avril 2024). Le coût d'acquisition de ces

actions s'élève à 536 097,560 dinars. La valeur boursière de ces titres s'élève à 519 896,400 dinars. Ces actions représentent 0,01635 % du total des 268 125 000 actions en circulation.
Pendant le premier semestre de l'exercice 2025, la SFBT a procédé au rachat de 23 340 de ses propres actions, pour un montant total de 278 167,030 DT, réglé par chèques bancaire,

Compte spécial d'investissement :

En vue de bénéficier de l'exonération fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés, la SFBT procède à la création de projets (filiales) ou à la participation à l'augmentation au capital des sociétés qui projettent des extensions de leur activité. Ces projets bénéficient d'avantages fiscaux suivant le lieu d'implantation. Conformément à la législation fiscale en vigueur, les souscriptions en exonération d'impôt sur les sociétés sont logées dans le poste « COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT » durant la période prévue par la législation fiscale en la matière.

Le solde au 30/06/2025 s'élève à 165 181 963,000 dinars, à savoir :

-	Réinvestissements réalisés en 2011……	5 837 225,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2012……	24 816 815,000	dinars
-	Augmentation du capital en 2013……...	-4 000 000,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2013……	29 306 875,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2014……	26 684 695,000	dinars
-	Augmentation du capital en 2015……	-11 500 000,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2015……	23 000 200,000	dinars
-	Augmentation du capital en 2016……	-13 650 000,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2016 ……	25 106 240,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2017 ……	11 349 140,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2018 ……	26 379 050,000	dinars
-	Reclassement réinvestissements réalisés en 2012 (cession en 2015)	-1 620 000,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2019……	12 616 790,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2022……	162 052,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2023……	162 052,000	dinars
-	Réinvestissements réalisés en 2024……	10 530 829,000	dinars

Résultat par action :

Le résultat par action (gain) est de 0,633 dinars au premier semestre 2025 contre 0,577 dinars au premier semestre 2024 et 0,940 au titre de l'exercice 2024, calculé comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net	169 637 687,561	154 627 203,741	252 152 023,507
Nombres d'actions	268 125 000	268 125 000	268 125 000
Résultat par actions	0,633	0,577	0,940

Note N°24 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers totalisent au 30 juin 2025 un solde de 97 434 003,473 DT, au 30 juin 2024 un solde de 89 959 420,498 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 92 146 114,898 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients Emballages consignés	97 434 003,473	89 959 420,498	92 146 114,898
Total	**97 434 003,473**	**89 959 420,498**	**92 146 114,898**

Il s'agit des casiers, des bouteilles, des futs, des palettes, des intercalaires en plastiques consignés chez la clientèle.

Note N°25 : Provisions

Les provisions totalisent au 30 juin 2025 un solde de 21 200 481,466 DT, au 30 juin 2024 un solde de 24 365 033,500 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 24 267 269,500 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Provisions pour risques et charges	18 942 817,466	22 531 293,500	22 009 605,500
Provisions pour indemnités départs à la retraite	2 257 664,000	1 833 740,000	2 257 664,000
Total	**21 200 481,466**	**24 365 033,500**	**24 267 269,500**

Note n° 26 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 30 juin 2025 un solde de 95 483 517,572 DT, au 30 juin 2024 un solde de 91 256 787,542 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 79 898 812,122 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation locaux	22 132 112,538	9 616 445,243	13 920 741,022
Fournisseurs d'exploitation étrangers	13 118 269,541	9 541 919,296	14 466 508,782
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	18 025 217,966	1 783 061,483	15 183 934,654
Fournisseurs, filiales	28 727 585,343	63 939 076,790	24 695 882,620
Fournisseurs locaux, factures non parvenues	13 480 332,184	6 349 419,367	11 631 745,044
Fournisseurs intermédiaires en bourse	0,000	26 865,363	0,000
Total	**95 483 517,572**	**91 256 787,542**	**79 898 812,122**

Note n° 27 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent au 30 juin 2025 un solde de 124 935 446,859 DT, au 30 juin 2024 un solde de 122 180 125,840 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 131 457 508,349 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients créditeurs	5 878 100,740	3 150 987,793	4 447 639,982
Personnels-rémunérations dues	296 368,057	298 227,177	295 648,057
Personnels - dépôts et cagnottes	282 568,559	247 434,175	262 534,602
Etat- Retenues à la source	17 617 670,805	16 137 084,560	8 863 005,959
Etat - Impôts sur les sociétés à payer	5 476 472,981	4 844 576,503	17 607 922,190
Etat - TVA à payer	13 396 627,244	15 677 169,250	10 187 401,275
Etat - Droit de consommations à payer	41 502 077,089	43 882 156,363	38 454 504,194
Etat - Autres impôts et taxes à payer	3 238 481,671	3 688 689,617	2 955 896,477
Dividendes et rémunérations des administrateurs à payer	3 240 804,246	3 294 351,087	3 568 128,427
CNSS, organismes sociaux	2 956 242,067	2 662 616,162	3 322 689,566
Créditeurs divers	79 093,030	140 476,920	140 476,920
Charges à payer	28 791 258,438	24 645 451,953	27 736 127,632
Produits constatés d'avance	1 138 688,872	496 096,040	1 293 678,218
Etat-Contribution Sociale de solidarité	1 040 993,060	3 014 808,240	7 393 112,910
Contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat	0,000	0,000	4 928 741,940
Total	**124 935 446,859**	**122 180 125,840**	**131 457 508,349**

Note N°28 : Concours bancaires

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent au 30 juin 2025 un solde de 2 420 815,865 DT, au 30 juin 2024 un solde de 1 609 831,636 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 1 867,900 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Banques créditrices	2 420 815,865	1 609 831,636	1 867,900
Total	**2 420 815,865**	**1 609 831,636**	**1 867,900**

Note N°29 : Revenus

Les revenus totalisent au 30 juin 2025 un solde de 357 841 990,034 DT, au 30 juin 2024 un solde de 367 091 100,302 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 836 585 626,332 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Ventes de marchandises revendues en l'état	32 766 691,560	38 900 991,519	70 502 355,131
Ventes des produits fabriqués	317 128 502,967	319 401 672,979	753 246 782,300
Ventes de produits résiduels et emballages	823 541,226	786 274,797	1 808 960,777
Ventes articles des stocks	4 914 754,421	6 534 891,486	9 249 774,127
Produits des activités annexes	2 530 092,826	2 420 136,428	5 511 290,191
Rabais, remises et ristournes accordés	-321 592,966	-952 866,907	-3 733 536,194
Total	**357 841 990,034**	**367 091 100,302**	**836 585 626,332**

Note N°30 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30 juin 2025 un solde de 3 036 417,038 DT, au 30 juin 2024 un solde de 2 878 942,357 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 5 888 400,303 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Subventions d'exploitation	0,000	79 963,000	79 963,000
Autres produits d'exploitation	2 312 348,167	2 246 243,745	4 459 312,422
Revenus des immeubles	623 671,914	426 373,788	1 098 863,173
Produits des activités annexes (café de paris)	100 396,957	126 361,824	250 261,708
Total	**3 036 417,038**	**2 878 942,357**	**5 888 400,303**

Note N°31 : Production immobilisée

La production immobilisée totalise au 30 juin 2025 un solde nul, au 30 juin 2024 un solde de 27 775,000 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 27 775,000 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Production immobilisée	0,000	27 775,000	27 775,000
Total	**0,000**	**27 775,000**	**27 775,000**

Note N°32 : Variation des stocks des produits finis et des encours

Les variations des stocks des produits finis et des encours totalisent au 30 juin 2025 un solde de 1 832 897,314 DT, au 30 juin 2024 un solde de -7 868 144,060 DT et au 31 décembre 2024 un solde de -1 000 298,514 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Variation de stock de bières et vins	557 709,717	-3 564 885,911	-216 681,230
Variation de stock de boissons gazeuses	1 401 511,435	-3 959 990,597	-655 654,251
Variation des stocks des sous-produits	-126 323,838	-343 267,552	-127 963,033
Total	**1 832 897,314**	**-7 868 144,060**	**-1 000 298,514**

Note N°33 : Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés totalisent au 30 juin 2025 un solde de 32 489 948,756 DT, au 30 juin 2024 un solde de 38 199 914,890 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 69 477 442,468 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achats de bières et vins	197 250,207	3 400,000	3 400,000
Achats de boissons gazeuses	27 266 938,930	31 540 223,489	55 934 962,432
Achats de Jus	4 731 099,370	6 684 577,912	13 354 338,766
Achats d'eau minérale	22 119,270	41 917,648	90 886,684
Rabais remises et ristournes obtenus	-50 000,126	-23 808,287	-53 777,135
Variation des stocks jus	319 859,285	-48 355,043	154 541,961
Variation des stocks eaux	2 681,820	1 959,171	-6 910,240
Total	**32 489 948,756**	**38 199 914,890**	**69 477 442,468**

Note N°34 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent au 30 juin 2025 un solde de 173 585 882,067 DT, au 30 juin 2024 un solde de 193 131 497,244 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 419 525 035,108 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achats de matières premières bière	17 265 657,905	24 393 847,440	62 574 153,013
Achats sucre et CO2	14 560 060,922	27 061 376,977	46 981 950,603
Achats concentrés et additifs	17 464 473,070	21 766 247,604	31 192 269,063
Achats de matières et fournitures consommables	76 324 329,340	33 554 854,604	71 979 433,018
Achats pièces de rechange	3 502 795,040	6 556 922,477	14 250 976,702
Sous-traitance de production (*)	64 557 349,714	82 405 655,373	193 459 694,897
Achats non-stockés	7 584 453,277	8 260 429,532	18 148 429,931
Achats Café de paris	87 266,875	152 372,084	351 530,311
Variations des stocks de matières premières	5 479 563,254	-7 152 902,910	-6 783 774,737
Variations des stocks de matières consommables	-669 853,684	-81 068,396	65 905,652
Variations des stocks de matières de conditionnements	-31 817 962,174	-1 026 795,036	-6 098 023,789
Variation des stocks pièces de rechanges	505 732,792	-1 288 636,569	-5 174 245,753
Variation des stocks de fournitures consommables	-865 669,662	-940 879,214	-498 038,590
Refacturations charges	-392 314,602	-529 926,722	-925 225,213
Total	**173 585 882,067**	**193 131 497,244**	**419 525 035,108**

(*) Il s'agit de la sous-traitance de la production de boissons gazeuses et de la mise en boîtes et en fûts de la bière.

Note N°35 : Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30 juin 2025 un solde de 27 493 254,595 DT, au 30 juin 2024 un solde de 22 716 319,810 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 46 395 336,477 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Salaires et compléments de salaires	21 788 990,788	18 719 306,653	38 711 677,623
Charges sociales légales	3 288 994,399	3 118 456,373	6 793 945,722
Autres charges du personnel	2 415 269,408	878 556,784	889 713,132
Total	**27 493 254,595**	**22 716 319,810**	**46 395 336,477**

Note N°36 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements totalisent au 30 juin 2025 un solde de 12 271 601,571 DT, au 30 juin 2024 un solde de 15 892 927,622 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 35 367 380,120 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	72 248,000	172 226,544	333 285,544
Dotations aux amortissements Constructions	1 506 036,813	1 474 089,125	2 984 001,476
Dotations aux amortissements Matériels d'exploitation	2 042 913,773	2 067 101,967	4 146 926,866
Dotations aux amortissements Matériels techniques bière	5 019 926,000	5 728 255,590	11 515 929,678
Dotations aux amortissements Matériels de transport	574 033,137	516 077,000	1 097 936,916
Dotations aux amortissements Equipements de bureau	29 203,272	25 254,758	51 314,254
Dotations aux amortissements Matériels informatiques	118 647,997	122 855,400	251 876,216
Dotations aux amortissement Agencement aménagement divers	372 133,946	403 018,033	796 073,206
Dotations aux amortissements Emballages (palettes en bois)	128 373,000	121 787,344	257 519,758
Dotations aux amortissements autres emballages	1 654 302,656	1 599 468,509	3 268 141,185
Dotations aux amortissements Installations générales	1 916 542,416	1 844 166,898	3 693 017,346
Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 927 595,061	1 655 942,767	4 099 985,365
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 121 142,526	0,000	0,000
Dotations aux provisions indemnités départs à la retraite	0,000	0,000	423 924,000
Dotations aux provisions pour dépréciations des créances	7 828,804	162 683,687	245 666,427
Dotations aux provisions pour dépréciations des Stocks et en-cours	0,000	0,000	2 595 199,200
Reprise sur provisions	-4 219 325,830	0,000	-393 417,317
Total	**12 271 601,571**	**15 892 927,622**	**35 367 380,120**

Note N°37 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitations totalisent au 30 juin 2025 un solde de 32 853 401,955 DT, au 30 juin 2024 un solde de 28 547 232,951 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 69 988 481,309 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Sous-traitance générale	1 489 789,526	1 588 842,424	2 932 568,427
Locations	520 850,670	461 612,311	928 362,574
Entretiens et réparations	1 258 332,368	1 539 981,442	3 526 663,764
Primes d'assurance	958 801,217	1 134 020,573	2 209 076,327
Etudes, recherches et divers services extérieurs	1 935 248,888	2 230 488,284	6 130 498,332
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	943 567,203	659 340,233	1 692 265,324
Publicités et publications	3 959 263,674	3 748 325,640	8 380 807,077
Frais de transport de biens et de services	3 898 291,128	3 482 683,708	9 107 220,768
Déplacements, missions et réceptions	223 760,164	182 571,152	479 130,876
Frais postaux et de télécommunications	152 385,421	158 495,464	493 650,780
Frais bancaires	243 623,646	204 387,619	430 973,398
Redevances pour concessions	4 913 028,536	5 082 528,115	12 649 946,513
Jetons de présence	256 250,000	187 500,000	425 000,000
Impôts et taxes sur rémunérations	436 089,276	375 088,542	777 652,476
Autres droits	63 561,017	42 050,412	77 236,355
Autres impôts et taxes	11 098 946,945	9 347 152,929	24 230 313,367
Personnels extérieurs à l'entreprise	776 255,132	849 553,318	1 816 585,503
Autres charges liées à l'exploitation	9 371 678,781	7 860 483,385	18 282 549,242
Reprises sur provisions des autres charges liées à l'exploitation	-7 710 343,950	-8 789 393,240	-18 109 879,231
Refacturation des charges publicitaires	-1 935 977,687	-1 798 121,360	-4 235 125,191
Refacturation des autres travaux	0,000	-358,000	-2 237 015,372
Total	**32 853 401,955**	**28 547 232,951**	**69 988 481,309**

Note N°38 : Produits et charges financiers nets

Les produits et charges financiers nets totalisent au 30 juin 2025 un solde de 5 118 347,870 DT, au 30 juin 2024 un solde de 900 441,839 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 3 019 392,842 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Intérêts sur comptes courants	4 995 004,434	913 111,943	2 691 122,216
Intérêts sur escomptes effets	-42 417,047	-46 064,692	-274 576,886
Pertes de changes	-546 993,819	-60 514,888	-458 289,443

Gains de changes	712 754,302	93 909,476	567 662,999
Autres charges financières nettes	0,000	0,000	-6 526,044
Reprises sur provisions des éléments financiers	0,000	0,000	500 000,000
Total	**5 118 347,870**	**900 441,839**	**3 019 392,842**

Note N°39 : Produits des placements

Les produits de placements totalisent au 30 juin 2025 un solde de 107 271 733,356 DT, au 30 juin 2024 un solde de 94 587 205,949 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 110 516 703,238 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Revenus sur titres de créances	0,000	0,000	322 925,943
Dividendes sur titres de participations	96 076 601,952	82 013 573,174	82 025 732,194
Produits sur cessions des titres de placements	0,000	0,000	2 763 111,239
Autres produits de placements	11 195 131,404	12 573 632,775	25 404 933,862
Total	**107 271 733,356**	**94 587 205,949**	**110 516 703,238**

Note N°40 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent au 30 juin 2025 un solde de 435 272,093 DT, au 30 juin 2024 un solde de 394 823,548 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 1 022 493,885 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	84 900,000	228 624,141	365 484,141
Divers autres produits et profits de l'exercice	50 293,005	44 743,745	315 542,397
Divers produits et profits des exercices antérieurs	300 079,088	121 455,662	341 467,347
Total	**435 272,093**	**394 823,548**	**1 022 493,885**

Note N°41 : Autres pertes ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent au 30 juin 2025 un solde de -1 678 232,312 DT, au 30 juin 2024 un solde de -2 544 487,357 DT et au 31 décembre 2024 un solde de -3 545 716,875 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Autres diverses pertes de l'exercice et des exercices antérieurs	-1 678 232,312	-2 544 487,357	-3 545 716,875
Total	**-1 678 232,312**	**-2 544 487,357**	**-3 545 716,875**

Note N°42 : Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés totalise au 30 juin 2025 un solde de 20 819 861,200 DT, au 30 juin 2024 un solde de 15 074 041,200 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 49 287 419,400 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Impôt sur les sociétés	20 819 861,200	15 074 041,200	49 287 419,400
Total	**20 819 861,200**	**15 074 041,200**	**49 287 419,400**

Note N°43 : Contribution au profit de l'Etat

La contribution au profit de l'Etat totalise au 30 juin 2025 un solde de 1 040 993,060 DT, au 30 juin 2024 un solde de 3 014 808,240 DT et au 31 décembre 2024 un solde de 12 321 854,850 DT, à savoir :

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Contribution sociale de solidarité	1 040 993,060	3 014 808,240	7 393 112,910
Contribution au profit du budget de l'Etat	0,000	0,000	4 928 741,940
Total	**1 040 993,060**	**3 014 808,240**	**12 321 854,850**

Il est à signaler que :

- *La contribution sociale de solidarité est due au taux de 1% du bénéfice imposable à partir de l'exercice 2025.*
- *La contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat ne concerne que l'exercice 2024.*

Note N°44 : NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2025

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 :

1- *Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un déficit de* ***4 266 138,746*** *dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de la période par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, la plus-value sur cessions d'immobilisations et les dividendes encaissés. Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :*

Libellés	30/06/2025	31/12/2024	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	16 211 472,227		**16 211 472,227**
Casse de Bouteilles	1 927 595,061		**1 927 595,061**
Reprises sur provisions	-4 219 325,830		**-4 219 325,830**
Variation des stocks de produits finis	30 796 249,492	32 764 429,040	1 968 179,548
Variation des stocks de matières premières	29 985 328,409	35 464 891,663	5 479 563,254
Variation des stocks de matières consommables	120 218 752,102	87 244 495,536	-32 974 256,566
Variation des stocks de marchandises	419 893,344	733 476,053	313 582,709
			-25 212 931,055
Variation des clients et comptes rattachés	232 900 779,393	160 241 390,020	-72 659 389,373
Variation des emballages consignés	-97 434 003,473	-92 146 114,898	5 287 888,575
			-67 371 500,798
Variation des autres actifs non courants	2 771 910,868	1 089 374,702	-1 682 536,166
Variation des autres actifs courants	29 423 397,373	23 452 563,046	-5 970 834,327
Variation des prêts et dépôts reclassés en immobilisations financières	6 904 573,262	6 025 861,960	-878 711,302

			-8 532 081,795
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	95 483 517,572	79 898 812,122	15 584 705,450
Variation des autres passifs courants	124 935 446,859	131 457 508,349	-6 522 061,490
Variation des dividendes	-2 815 804,246	-3 143 128,427	327 324,181
			9 389 968,141
Plus-value sur cession des immobilisations corporelles	-84 900,000		**-84 900,000**
Encaissements dividendes	-96 076 601,952		**-96 076 601,952**
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			**64 479,694**
Total des variations et des réajustements			**-173 903 826,307**
RESULTAT DE LA PERIODE			**169 637 687,561**
VARIATION 1			**-4 266 138,746**

2- *Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de* ***69 911 823,964*** *dinars provenant de ce qui suit :*

- *Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 13 575 187,758 dinars.*
- *Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles pour 84 900,000 dinars.*
- *Encaissements des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour 96 076 601,952 dinars.*
- *Encaissements des dividendes des actions propres pour 35 076,800 dinars.*
- *Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations financières pour 12 433 500,000 dinars.*
- *Décaissements affectés à l'acquisition d'actions propres pour 278 167,030 dinars.*
- *Encaissements provenant des cessions des immobilisations financières pour 2 100,000 dinars.*

VARIATION 2 : 69 911 823,964 dinars.

3- *Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont dégagé un déficit de* ***214 827 324,181*** *dinars qui sont relatifs aux décaissements des dividendes et autres distributions pour 214 827 324,181 dinars détaillés comme suit :*

- *Dividendes relatifs à l'exercice 2024 pour 214 011 504,800 dinars.*
- *Dividendes relatifs à l'exercice 2023 pour 97 576,030 dinars.*
- *Dividendes relatifs à l'exercice 2022 pour 90 070,950 dinars.*
- *Dividendes relatifs à l'exercice 2021 pour 87 028,013 dinars.*
- *Dividendes relatifs à l'exercice 2020 pour 87 028,013 dinars.*
- *Dividendes relatifs à l'exercice 2019 pour 79 116,375 dinars.*
- *Autres distributions pour 375 000,000 dinars.*

VARIATION 3 : 214 827 324,181 dinars.

4- *Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités pour 64 479,694 dinars.*

5- *Note sur la trésorerie à la clôture de la période*

Désignation	**30/06/2025**	**30/06/2024**	**31/12/2024**
Placements et autres actifs financiers	69 642 895,612	154 350 892,271	275 222 094,865
Liquidités et équivalents de liquidités	191 025 470,923	73 059 875,322	132 273 442,362
Concours bancaires et autres passifs financiers	-2 420 815,865	-1 609 831,636	-1 867,900
Trésorerie à la clôture de la période	**258 247 550,670**	**225 800 935,957**	**407 493 669,327**

IV SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

Ci-après, les soldes intermédiaires de gestion au 30/06/2025 :

Produits	Montants 30/06/2025	Charges	Montants 30/06/2025	Soldes	30/06/2025
Ventes de marchandises et autres	**32 766 692**	**Coût d'achat de marchandises vendues**	**32 489 949**	**Marge commerciale**	**276 743**
Revenus et autres produits d'exploitations	325 075 298				
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-1 832 897				
Total	**323 242 401**	**Total**		**Production**	**323 242 401**
Production	**323 242 401**	**Achats consommés**	**173 585 882**	**Marge sur coût matières**	**149 656 519**
Marge commerciale	276 743	Autres charges externes	21 254 805		
Marge sur coût matières	149 656 519				
Production d'immobilisations	0				
Autres produits d'exploitation	3 036 417				
Total	**152 969 679**	**Total**	**21 254 805**	**Valeur Ajoutée Brute**	**131 714 874**
Valeur Ajoutée Brute	131 714 874	Impôts et Taxes	11 598 597		
		Charges de Personnel	27 493 255		
Total	**131 714 874**	**Total**	**39 091 852**	**Excédent brut d'exploitation**	**92 623 022**
Excédent brut d'exploitation	**92 623 022**	Autres pertes Ordinaires	1 678 232		
Autres gains ordinaires	435 272	Dotations aux Amortis et Prov.Ordinaires	12 271 602		
Produits financiers	107 271 733	Impôt sur le Résultat Ordinaire	20 819 861		
Produits et charges financiers nets	5 118 348	Contribution au profit de l'Etat	1 040 993		
Total	**205 448 376**	**Total**	**35 810 688**	**Résultat des activités ordinaires après IS**	**169 637 688**

V NOTE SUR LES CONTROLES FISCAUX :

- *Un avis de vérification fiscale approfondie a été adressé à la société en date du 3 juillet 2023. La vérification fiscale couvre l'exercice 2019 et porte sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise.*

Le 28/08/2024 la SFBT a été notifié pour un montant de 36 026 151 DT. La société a fait opposition à cette taxation en rejetant son objet par lettre envoyée à l'administration fiscale le 11 octobre 2024.

Le 06 janvier 2025 l'administration fiscale a envoyé sa réponse en maintenant tous les éléments de la taxation.

Le 20 janvier 2025 la SFBT a fait opposition par une lettre envoyée à l'administration fiscale.

Le 24 avril 2025, la SFBT a été notifiée de nouveau d'une taxation d'office de 36 026 151 DT y compris les pénalités de retard s'élevant à 18 013 075 dinars. La société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité et a procédé au paiement d'une échéance pour un montant de 900 654 DT. La société a intenté une action en justice au tribunal du première instance.

- *La SFBT a fait l'objet, courant 2021, d'une vérification fiscale préliminaire en matière d'impôt sur les sociétés portant sur l'exercice 2017.*

Les résultats de ce contrôle ont été notifiés à la société le 28 décembre 2021. La taxation a porté sur un impôt complémentaire à payer de 9 335 720 DT y compris les pénalités de retard s'élevant à 3 360 859 DT.

La société a formulé une opposition à cette notification dans une réponse envoyée à l'administration fiscale en date du 8 février 2022 et a rejeté les points soulevés.

Le 11 juin 2024, la SFBT a été notifiée de nouveau d'une taxation d'office de 9 335 720 DT y compris les pénalités de retard s'élevant à 3 360 859 DT. La société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité et a procédé au paiement de cinq échéances pour un montant de 1 493 715 DT. Le 11 juin 2025, le tribunal de première instance a nommé un expert judiciaire. A ce jour les travaux de l'expert sont en cours.

VI NOTE SUR LE CONTROLE SOCIAL :

Au cours de l'année 2023, la S.F.B.T. a été soumise à un contrôle CNSS au titre des exercices 2020, 2021 et 2022. Le 08 juillet 2024, la SFBT a été notifiée de 1 592 742 DT.

Afin d'engager une action en justice, la société est actuellement dans l'attente de la réception de l'état de liquidation de la CNSS.

VII NOTE SUR LA DECISION DU CONSEIL DE LA CONCURRENCE A L'ENCONTRE DU GROUPE SFBT :

Le 28 septembre 2017, le conseil de la concurrence a ouvert une enquête ayant pour objet l'auto-saisine d'une affaire intentée à l'encontre de la société tunisienne des boissons gazeuses -STBG dont l'objet est l'abus de position dominante et l'utilisation de la société ERRAFEHA comme unique distributeur.

Le conseil de la concurrence a introduit en date du 08/01/2020 la SFBT dans l'affaire susmentionnée en tant que société mère du groupe SFBT.

Le 17/02/2022, le conseil a également introduit les autres sociétés du groupe à savoir STBO ; SBT ; SOTEV ; SFBT DISTRIBUTION ; ERRAFAHA ; SNB ; STBN et SGBIA.

Après plusieurs examens, enquêtes et justifications fournis, le conseil a fini par rendre son rapport de clôture d'enquête en décembre 2022 en reprochant des pratiques anti-concurrentielles.

Le 08/05/2024, le conseil de la concurrence rend sa décision, en premier ressort, dans l'affaire de l'auto-saisine enrôlée depuis 2017 et inflige au Groupe SFBT une amende de 19 985 869 DT dont 12 995 603 DT pour la SFBT.

Dès la réception de la notification officielle de cette décision, la société va interjeter l'affaire en appel.

Tunis, le 05 août 2025

Messieurs les actionnaires de la

Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

5, Boulevard Mohamed El Béji Caïd Essebsi, Centre Urbain Nord,

1082, Tunis

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) comprenant le bilan établi au 30 juin 2025, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs de 908.895.880 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 169.637.688 dinars.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

<u>Paragraphe d'observation</u>

Nous attirons votre attention sur les points décrits au niveau des notes V, VI et VII aux états financiers se rapportant respectivement aux contrôles fiscaux, au contrôle social et à la décision du conseil de la concurrence à l'encontre du groupe SFBT.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Les Commissaires aux Comptes Associés - MTBF	**Cabinet d'Audit et de Consultants** *membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie*
Mohamed Lassaad BORJI	***Ali LAHMAR***