



Bulletin Officiel

N°7436 Mardi 02 septembre 2025

www.cmf.tn30^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SAUDIENNE -SITS- INITIEE PAR LA SOCIETE PARTNER INVESTMENT SARL AGISSANT DE CONCERT AVEC LA SOCIETE FOUNDERS CAPITAL PARTNERS	3
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	9
DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER	11
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	14

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

ONE TECH HOLDING	16
------------------	----

CHANGEMENT DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT

FCP VALEURS AL KAOUTHER	17
FCP VALEURS CEA	18
FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	19
FCP VALEURS MIXTES	20
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	21

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 01/09/2025)

ANNEXE II

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

- BTK LEASING SUBORDONNE 2025-1

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- ASSURANCES MAGHREBIA
- BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS - BTE
- SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS – SNMVT
- BNA ASSURANCES
- SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS - SO.TE.TEL
- ESSOUKNA
- TUNISIE PROFILES ALUMINIUM –TPR
- WIFAK INTERNATIONAL BANK – WIFAK BANK
- BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE - BIAT

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- ASSURANCES MAGHREBIA

ANNEXE IV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

- FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

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 1^{er} 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. Thammour KOUBAA	2024-2026
Capital Business Investissement	Membre	M.Ali GUIDARA	2024-2026

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

➤ **Direction :**

M^r 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- représentée 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 1^{er} trimestre 2025 :

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 7348 du 24 avril 2025.

- Indicateurs d'activité trimestriels de la société SITS relatifs au 2^{ème} 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)

بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتذكير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 الى 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 طبقاً لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيق للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من **1 جويلية 2025**.

ويمكن الولوج إلى هذه التطبيق واستعمالها عبر الرابط الإلكتروني <https://jibaya.tn> ، وذلك باعتماد كراس الشروط المذكور بالصفة الخاصة بالتصريح.

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

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.

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 المالية في جلسة تأديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقر الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيد حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" طبقاً 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 السيد 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 تعذر سابقاً سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

- الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أبريل 2025 للحضور يوم 23 أبريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرخة في 22 أبريل 2025 تفيد أنّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة أربعة أيام؛

- الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أبريل 2025 للحضور يوم 28 أبريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أبريل 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 أبريل 2025 للحضور يوم 2 ماي 2025، وقد ورد على الهيئة في ذات اليوم ردّ إلكتروني من السيد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

- الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أبريل 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 السيد 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 استناداً إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ 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 للاستثمار" 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 أبريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقاً لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و 79 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 و 76 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 للاستثمار" قبل وبعد إنجاز عمليات لفائدتهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و 54 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 و 108 و 115 و 116 و 117 و 140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تم 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 و 4 و 6 و 6 و 7 و 8 و 11 و 14 و 20 و 26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- 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 وإنجاز 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 المتعلقة 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 أن "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 سالف 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 للسيد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.

بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

AVIS DES SOCIÉTÉS (*)

COMMUNIQUE DE PRESSE

ONE TECH HOLDING

Siège Social : 16 Rue des entrepreneurs-Zone industrielle Charguia 2 -Ariana 2035

Le Conseil d'Administration de OneTech, réuni le 22 août 2025, a confirmé la décision de séparer les pôles Mécatronique et Câbles. Cette scission a pour ambition de renforcer la spécialisation de chacun de ses pôles stratégiques, de développer des partenariats et d'accélérer leur développement en tirant parti des synergies mises en place au sein de leurs filiales respectives. Cette stratégie s'inscrit dans le plan « Challenge 2028 » de OneTech qui vise à améliorer les performances du Groupe et l'accélération de son développement.

La scission sera totale avec pour objectif l'introduction distincte en bourse de chaque pôle d'activité.

Les aspects stratégiques, opérationnels, financiers, juridiques et sociaux sont en cours de finalisation et le rapport définitif sera soumis au prochain Conseil d'Administration du Groupe. Le calendrier de cette opération sera communiqué à l'issue de ce Conseil.

(*) 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.

AVIS DES SOCIÉTÉS

CHANGEMENT DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT**FCP VALEURS AL KAOUTHER**

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières

Agrément du CMF N°09-2010 du 17 mars 2010

Adresse : Immeuble Integra – centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion, en sa qualité de gestionnaire de FCP VALEURS AL KAOUTHER porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 09 juillet 2025, a décidé de modifier la composition du comité d'investissement.

Ainsi, le comité d'investissement est composé des membres suivants :

	Nom & Prénom	Qualité
1	M. Abdelhalim MESTIRI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS
2	M. Hatem SAIGHI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
3	M. Hamza BEN TAARIT	Directeur du département Etudes & Recherches au sein de TUNISIE VALEURS
4	M. Elyes WALHA	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
5	M Sabeur ELLOUMI	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
6	M. Hichem ALOUINI	Gestionnaire de l'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT

AVIS DES SOCIÉTÉS

CHANGEMENT DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT**FCP VALEURS CEA**

Fonds Commun de Placement en valeurs mobilières

Agrément du CMF N°02-2007 du 05 mars 2007

Adresse : Immeuble Integra – centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion, en sa qualité de gestionnaire de FCP VALEURS CEA porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 09 juillet 2025, a décidé de modifier la composition du comité d'investissement.

Ainsi, le comité d'investissement est composé des membres suivants :

	Nom & Prénom	Qualité
1	M. Abdelhalim MESTIRI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS
2	M. Hatem SAIGHI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
3	M. Hamza BEN TAARIT	Directeur du département Etudes & Recherches au sein de TUNISIE VALEURS
4	M. Elyes WALHA	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
5	M Sabeur ELLOUMI	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
6	M. Hichem ALOUINI	Gestionnaire de l'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT

AVIS DES SOCIÉTÉS

CHANGEMENT DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II**

Fonds Commun de Placement en valeurs mobilière

Agrément du CMF n°13-2018 du 07 juin 2018

Adresse : Immeuble Integra – centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion, en sa qualité de gestionnaire de FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 09 juillet 2025, a décidé de modifier la composition du comité d'investissement.

Ainsi, le comité d'investissement est composé des membres suivants :

	Nom & Prénom	Qualité
1	M. Abdelhalim MESTIRI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS
2	M. Hatem SAIGHI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
3	M. Hamza BEN TAARIT	Directeur du département Etudes & Recherches au sein de TUNISIE VALEURS
4	M. Elyes WALHA	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
5	M Sabeur ELLOUMI	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
6	M. Hichem ALOUINI	Gestionnaire de l'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT

AVIS DES SOCIÉTÉS
--

CHANGEMENT DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT

FCP VALEURS MIXTES

Fonds Commun de Placement en valeurs mobilières

Agrément du CMF N°29-2010 du 22 septembre 2010

Adresse : Immeuble Integra – centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion, en sa qualité de gestionnaire de FCP VALEURS MIXTES porte à la connaissance des porteurs de parts et du public que son Conseil d'Administration, tenu le 09 juillet 2025, a décidé de modifier la composition du comité d'investissement.

Ainsi, le comité d'investissement est composé des membres suivants :

	Nom & Prénom	Qualité
1	M. Abdelhalim MESTIRI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS
2	M. Hatem SAIGHI	Directeur Général de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
3	M. Hamza BEN TAARIT	Directeur du département Etudes & Recherches au sein de TUNISIE VALEURS
4	M. Elyes WALHA	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
5	M Sabeur ELLOUMI	Gestionnaire d'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT
6	M. Hichem ALOUINI	Gestionnaire de l'OPCVM au sein de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT

	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	128,865	128,882
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	173,296	180,365	180,402
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	142,702	148,672	148,695
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	155,522	162,369	162,398
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	147,960	153,706	153,732
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	152,977	160,024	160,051
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	141,042	146,058	146,066
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	57,434	59,886	59,894
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	42,283	44,214	44,221
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	BH INVEST	06/07/09	143,750	150,201	150,229
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	125,992	131,627	131,652
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	125,576	131,302	131,328
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	108,189	113,250	113,269
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	100,604	105,157	105,175
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	101,361	106,145	106,166
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	100,194	100,223
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE						
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	22,121	23,034	23,039
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	153,803	159,953	159,987
19	FCP WAFI OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	147,502	152,310	152,329
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,047	14,568	14,571
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	213,112	222,570	222,613
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	120,228	124,849	124,871
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	125,088	130,559	130,582
24	FCP PROGRES OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	17,435	18,221	18,224
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	110,791	116,006	116,033
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	106,015	111,182	111,208
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE						
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,346	2,457	2,460
SICAV MIXTES						
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	76,296	82,485	82,541
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	158,301	169,528	169,511
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	114,137	130,419	130,586
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	131,813	136,904	136,927
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE						
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	167,736	185,566	185,949
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	628,033	679,522	680,163
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	149,426	153,269	153,463
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	208,817	210,787	211,748
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	115,011	134,560	134,712
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	162,164	180,680	180,792
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	191,263	212,815	213,384
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	174,699	194,168	194,719
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	28,699	33,653	33,726
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	107,771	114,740	114,716
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,191	1,323	1,324
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,236	1,432	1,434
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	104,276	104,753
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE						
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 694,541	2 879,972	2 890,864
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	266,280	323,436	325,040
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	3,507	3,959	3,990
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,104	3,427	3,447
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	50,086	58,434	56,259
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,510	1,555	1,557
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,344	1,522	1,535
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,366	1,588	1,602
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	17,980	20,287	20,308
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	13,154	16,037	16,154
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	18,288	21,011	21,079
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	5 750,273	6 313,851	6 337,173
SICAV ACTIONS						
57	UBCH-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	105,131	127,499	127,606
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE						
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,424	1,718	1,720

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	113,280	113,299
60	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	100,558	100,574
61	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	107,265	107,284
62	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	104,832	104,848
63	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	111,194	111,214
64	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	106,464	106,483
65	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	103,040	103,058
66	CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	108,086	108,103
67	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	107,557	107,575
68	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	105,664	105,680
69	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	105,765	105,782
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	104,471	104,490
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	108,925	108,943
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	104,314	104,331
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	105,715	105,724
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	108,541	108,555
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	103,766	103,778
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	115,009	115,028
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	106,642	106,674
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	111,003	111,025
79	FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	106,605	106,634
80	FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 047,382	1 047,596
81	FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 580,416	10 583,032
82	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	105,145	105,167
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
83	FCP HELION SEPTIM *	HELION CAPITAL	07/09/18	30/05/25	7,197	111,308	En liquidation	En liquidation
84	FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	107,643	106,299	106,365
85	FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	100,926	100,988
SICAV MIXTES								
86	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	75,206	75,160
87	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	146,739	147,398
88	SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	17,988	17,996
89	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	372,506	372,282
90	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 827,888	2 840,260
91	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	68,763	68,659
92	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	54,684	54,624
93	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	115,435	115,443
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	21,002	20,959
96	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,361	21,376
97	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,365	18,398
98	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	106,782	106,991
99	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	92,939	93,492
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	98,424	98,914
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	120,591	120,616
102	UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	117,090	117,149
103	FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,559	14,649
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	121,043	121,264
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	96,995	97,077
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	114,634	116,086
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	135,383	135,843
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	186,099	187,133
109	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	175,068	176,168
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	232,826	233,139
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	211,745	211,785
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	207,708	208,669
113	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	34,422	34,561
114	MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 234,101	12 305,216
115	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	120,599	122,005
116	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 177,999	6 199,860
117	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,679	12,715
118	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	189,168	189,870
119	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	13 974,481	14 029,529
120	FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 407,687	12 424,221
121	FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 284,535	11 262,327
122	MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 076,979	12 163,493
123	FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 474,283	11 431,459
124	FCP PROSPER + CEA	BTB CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,878	12,978
125	MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	124,482	125,270
126	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	110,176	111,253
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
127	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	131,365	131,426
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
128	FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 272,271	1 282,136
* OPCVM en liquidation								

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

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie - DAAM Tamweel-», 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 – Chargaia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue 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 Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11. Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15. Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18. BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21. Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Kheireddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26. Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27. EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
30. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988

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

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 ^{ème} étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15. BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Chargaia 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 Hourmt 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 Chargaia 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 Feija km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue 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 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	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
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	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 Mendès France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903
105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
106.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
107. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

45	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
46	FCP HELION SEPTIM III	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
47	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
48	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
49	FCP IRADETT 50 (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
50	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
51	FCP JASMIN 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
53	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
54	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
55	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
57	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
59	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
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	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
63	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
65	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
67	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
71	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
72	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

99	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
100	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
101	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
102	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
103	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
104	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
106	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
109	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
110	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
113	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
114	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
115	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
116	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
118	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
119	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
120	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
121	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
122	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
123	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
124	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
125	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
126	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

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

(1) OPCVM en liquidation

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, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	FA STARTUP FACTORY SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	FA CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	FA ANAVA SEED FUND	FLAT6LABS Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	FA CAPITAL'ACT SEED FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
8	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

		Gestionnaire	Adresse
1	FCPR ATID FUND I *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 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, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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, 2 ^{ème} 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 Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQ FOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} 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, les Berges 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, 2ème 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, 2 ^{ème} 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, 2 ^{ème} 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, 2ème 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, 2ème 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, 2ème 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, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences,El Menzah,1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

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

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

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.

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 Subordonné «BTK Leasing Subordonné 2025-1»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de la société BTK Leasing réunie le **07/04/2025** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés en une ou plusieurs tranches d'un montant maximum de 80 Millions de Dinars à compter de la date de l'AGO et ce, jusqu'au 31/12/2026.

L'Assemblée Générale Ordinaire a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions pour chaque émission d'emprunt obligataire et d'effectuer toutes les formalités nécessaires à leurs émissions.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la société réuni le **22/07/2025** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » d'un montant de **30 millions de dinars** par Appel Public à l'Epargne selon les conditions et modalités fixées comme suit :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
Catégorie A	5 ans	9,40%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1ère année
Catégorie B	5 ans	TMM+2,25%	Annuel constant par 1/5 à partir de la 1ère année

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

L'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » est d'un montant de **30 000 000 de dinars**, divisé en 300 000 obligations subordonnées de nominal **100 dinars**.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « **BTK Leasing Subordonné 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 subordonné seront ouvertes le **29 août 2025** et clôturées au plus tard le **17 septembre 2025**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit.

L'ouverture des souscriptions à cet emprunt subordonné reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive (cf. notation de l'emprunt subordonné).

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit 300 000 obligations subordonnées.

En cas de non placement intégral de l'émission au **17 septembre 2025**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la BTK Leasing.

Un avis de clôture sera publié dans les 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 à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **29 août 2025** auprès de BTK Conseil, intermédiaire en bourse sise au 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 Tunis et des autres intermédiaires en bourse.

But de l'émission

BTK Leasing, de par son statut d'établissement financier est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie.

A ce titre, la BTK Leasing a décidé d'émettre cet emprunt subordonné dans le cadre d'une stratégie visant à renforcer davantage ses fonds propres nets afin de soutenir son développement.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt** : « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** »
- **Nature des titres** : Titres de créance.
- **Forme des obligations** : Les obligations seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).
- **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit le Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, sous-titre 5, Chapitre 3 des obligations.

Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques N°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Modalité et délais de délivrance des titres** :

Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues, délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BTK Conseil - intermédiaire en bourse).

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

Prix de souscription et d'émission:

Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt subordonné portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **17 septembre 2025**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations subordonnées 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 subordonné, soit le **17 septembre 2025**.

Date de règlement :

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

Taux fixe : Taux annuel brut de **9,40%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans :**

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,25%** brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 225 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **septembre** de l'année N-1 au mois d'**août** de l'année N.

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

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de **20 dinars** par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux catégories A et B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **17/09/2030** pour les deux catégories A et B.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation subordonnée.

Païement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **17 septembre** de chaque année pour les deux catégories A et B.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **17/09/2026** pour les deux catégories A et B.

Le paiement 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)**

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt subordonné est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Pour les obligations subordonnées de la Catégorie A, ce taux est de **9,40 %** l'an.

Marge actuarielle (souscription à taux variable)

La marge actuarielle d'un emprunt subordonné 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 arrêtés 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 **10,070%**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,25%** l'an 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 subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans** pour les deux catégories A et B.

Durée de vie moyenne :

La durée de vie moyenne est 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 leur remboursement final. Cette durée est de **3 années** pour les deux catégories A et B.

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation subordonnée correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations subordonnées de la catégorie A de cet emprunt est de **2,678 années**.

Rang de la créance et maintien de l'emprunt à son rang

Rang de créance : En cas de liquidation de BTK Leasing, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence « BTK Leasing 2025 ».

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Notation de la société :

En date du **15 octobre 2024**, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé la note attribuée à la société BTK Leasing sur son échelle de notation nationale :

- Note nationale à long terme : BB (tun)
- Perspective de la note nationale à long terme : Stable
- Note nationale à court terme : B(tun)

Ci-après le lien de ladite notation :

<https://www.fitchratings.com/entity/arab-international-lease-85292276>

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **31 juillet 2025** une notation provisoire à long terme '**B+ (tun)(EXP)**' à l'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025 - 1** ».

Selon l'agence de Notation Fitch Ratings, la note « B+ (tun) » indique une qualité de créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables.

La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du Visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : www.fitchratings.com

Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse, BTK Conseil, en sa qualité de chargé de l'opération, s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication.

Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin du CMF.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire subordonné 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 et seront reçues aux guichets de la BTK Conseil, intermédiaire en Bourse sis à l'Immeuble BTK, 10 bis, Avenue Mohamed V - 1001 Tunis 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 subordonnées 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 subordonnées détenues (autres que celles délivrées à la souscription) ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt obligataire subordonné « BTK Leasing Subordonné 2025-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **BTK Conseil – Intermédiaire en bourse**.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

Marché des titres

Les actions de BTK Leasing sont négociables sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

A fin Juillet 2025, il existe trois emprunts obligataires émis par BTK Leasing (ex. AIL) négociables sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas des titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, BTK Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, BTK Conseil de demander l'admission de l'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing Subordonné 2025-1** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

BTK Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «**BTK Leasing Subordonné 2025-1** », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées 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 subordonné sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

Nature du titre

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (Clause de subordination telle que définie dans le paragraphe « Rang de créance »).

Qualité de crédit de l'émetteur

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

Le marché secondaire

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à l'entreprise un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération relative à l'émission et l'admission de l'emprunt obligataire subordonné « **BTK Leasing 2025-1** » visée par le CMF en date du **14 août 2025** sous le n°25/1161, du document de référence « **BTK Leasing 2025** » enregistré auprès du CMF en date du **14 août 2025** sous le n°25-005, et des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025, pour tout placement sollicité après le 31/08/2025.

La note d'opération et le document de référence « BTK Leasing 2025 » sont mis à la disposition du public sans frais auprès de BTK Leasing- 11, Rue Hédi Nouria - 1001 TUNIS; de la BTK Conseil intermédiaire en bourse – Immeuble BTK - 10 Bis Avenue Mohamed V - 1001 Tunis et sur le site Internet du CMF **www.cmf.tn**

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2025 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 31/08/2025.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ASSURANCES MAGHREBIA

Siège Social : 64, Rue de Palestine – 1002 Tunis –

La société Assurances Maghreb publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mme Emna RACHIKOU (F.M.B.Z -KPMG TUNISIE) et M Ghazi HANTOUS (HLB GS Audit & Advisory)

BILAN (exprimé en dinars)

Actifs	Notes	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net	Montant net
AC1 Actifs incorporels	3.1					
AC11 Investissements de recherche et développement	3.1.1	141 703	137 451	4 252	33 516	18 802
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	3.1.2	3 265 906	2 630 557	635 350	542 648	707 653
		3 407 610	2 768 008	639 602	576 164	726 455
AC2 Actifs corporels d'exploitation	3.2					
AC21 Installations techniques et machines	3.2.1	9 263 567	6 641 761	2 621 806	1 453 636	2 292 220
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	3.2.2	2 987 415	1 719 650	1 267 765	1 086 950	1 108 493
		12 250 983	8 361 411	3 889 571	2 540 587	3 400 713
AC3 Placements	3.3					
AC31 Terrains et constructions						
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	3.3.1	9 904 729	3 840 941	6 063 788	6 246 252	6 149 365
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	3.3.2	16 677 178	8 964 792	7 712 386	12 320 105	7 860 835
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations						
AC321 Parts dans des entreprises liées	3.3.3	22 674 799		22 674 799	22 685 018	22 674 799
AC33 Autres placements financiers						
AC331 Actions et autres titres à revenu variable	3.3.4	114 131 434	4 223 180	109 908 253	87 491 738	93 148 554
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	3.3.5	211 693 285	213 877	211 479 408	221 273 179	232 591 791
AC334 Autres prêts	3.3.6	3 481 869		3 481 869	3 224 471	3 508 242
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédant	3.3.7	878 716		878 716	865 097	910 945
		379 442 009	17 242 791	362 199 219	354 105 860	366 844 531
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	3.4					
AC510 Provisions pour primes non acquises	3.4.1	25 535 586		25 535 586	24 622 268	17 032 786
AC531 Provisions pour sinistres	3.4.2	33 608 174		33 608 174	41 937 581	32 403 536
AC550 Provisions d'égalisation et équilibrage	3.4.3	494 559		494 559	765 053	494 559
		59 638 319		59 638 319	67 324 903	49 930 881
AC6 Créances	3.5					
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe						
AC611 Primes acquises et non émises	3.5.1	32 244 805		32 244 805	32 412 498	32 312 386
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	3.5.2	95 017 120	42 001 358	53 015 762	43 831 640	32 109 105
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	3.5.3	3 695 382	413 043	3 282 339	7 975 924	5 658 786
AC63 Autres créances						
AC631 Personnel	3.5.4	562 752		562 752	397 971	292 564
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3.5.5	999 022		999 022	6 830 055	4 082 785
AC633 Débiteurs divers	3.5.6	14 648 101	3 826 311	10 821 791	12 004 219	12 043 162
		147 167 182	46 240 712	100 926 469	103 452 307	86 498 788
AC7 Autres éléments d'actif	3.6					
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	3.6.1	30 121 703	4 937 802	25 183 900	4 842 599	3 930 377
AC72 Charges reportées						
AC721 Frais d'acquisition reportés	3.6.2	9 655 594		9 655 594	7 121 629	8 423 326
AC73 Comptes de régularisation Actif						
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	3.6.3	15 856 182	588 335	15 267 847	14 732 463	8 904 543
AC733 Autres comptes de régularisation	3.6.4	2 416 577		2 416 577	3 523 281	4 181 193
		58 050 055	5 526 137	52 523 918	30 219 971	25 439 438
Total de l'actif		659 956 157	80 139 059	579 817 098	558 219 791	532 840 806

BILAN (exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs		Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres		4.1			
CP1	Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
CP2	Réserves et primes liées au capital social		79 508 176	65 342 514	65 319 870
CP4	Autres capitaux propres		19 073 651	19 073 651	19 073 651
CP5	Résultats reportés		3 591	6 689	6 689
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice			143 585 417	129 422 854	129 400 210
CP6	Résultat de l'exercice		16 539 762	17 027 883	28 361 902
Total des capitaux propres avant affectation			160 125 179	146 450 736	157 762 112
Passif		4.2			
PA2	Provisions pour autres risques et charges	4.2.1	917 219	924 618	927 763
PA23	Autres provisions		917 219	924 618	927 763
PA3	Provisions techniques brutes	4.2.2			
PA310	Provisions pour primes non acquises	4.2.2.1	69 355 778	63 377 970	59 180 754
PA331	Provisions pour sinistres	4.2.2.2	199 857 367	203 699 934	190 421 599
PA341	Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes	4.2.2.3	4 906 227	4 953 859	4 565 739
PA350	Provisions pour égalisation et équilibrage	4.2.2.4	494 559	5 065 053	494 559
PA361	Autres provisions techniques	4.2.2.5	3 044 124	2 223 183	2 805 293
			277 658 055	279 319 999	257 467 944
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	4.2.3	22 602 027	24 913 753	26 323 753
PA6	Autres dettes	4.2.4			
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4.2.4.1	12 563 903	6 702 547	10 651 128
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	4.2.4.2	74 989 327	65 078 600	58 391 821
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	4.2.4.3	911 750	847 914	888 177
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	4.2.4.4	1 866 690	6 676 891	6 498 884
PA634	Créditeurs divers	4.2.4.5	27 508 493	26 778 468	13 170 764
			117 840 163	106 084 420	89 600 774
PA7	Autres passifs	4.2.5			
PA71	Comptes de régularisation passif	4.2.5.1			
PA710	Report de commissions reçues des réassureurs		623 579		623 579
PA712	Autres comptes de régularisation passif		50 875	526 264	134 882
			674 454	526 264	758 461
TOTAL DU PASSIF			419 691 919	411 769 054	375 078 694
Total des capitaux propres et du passif			579 817 098	558 219 791	532 840 806

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA RÉASSURANCE (exprimé en dinars)

	Notes	OPÉRATIONS BRUTES 30/06/2025	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 30/06/2025	OPÉRATIONS NETTES 30/06/2025	OPÉRATIONS NETTES 30/06/2024	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2024
PRNV1 Primes acquises	5.1	156 501 243	(49 523 916)	106 977 327	96 900 665	182 246 610
PRNV11 Primes émises et acceptées		166 676 267	(58 026 716)	108 649 550	98 584 664	187 322 876
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises		(10 175 024)	8 502 800	(1 672 224)	(1 683 999)	(5 076 266)
PRNT3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	5.2	12 128 522		12 128 522	10 652 490	20 362 898
PRNV2 Autres produits techniques	5.3	209 724		209 724	88 170	1 457 766
CHNV1 Charges de sinistres	5.4	(96 555 050)	10 864 064	(85 690 986)	(81 092 592)	(156 129 836)
CHNV11 Montants payés	5.4.1	(86 216 202)	9 659 426	(76 556 775)	(73 427 000)	(151 925 926)
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres		(10 338 848)	1 204 637	(9 134 211)	(7 665 592)	(4 203 910)
CHNV2 Variation des autres provisions techniques		664 248		664 248	1 569 402	1 269 901
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes		(340 487)	0	(340 487)	(512 959)	(140 141)
CHNV4 Frais d'exploitation	5.5	(23 422 135)	11 145 724	(12 276 412)	(9 909 532)	(22 356 054)
CHNV41 Frais d'acquisition	5.5.1	(21 162 865)		(21 162 865)	(17 353 479)	(32 307 391)
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés		1 232 268		1 232 268	744 030	2 045 727
CHNV43 Frais d'administration	5.5.2	(3 491 538)		(3 491 538)	(3 649 360)	(8 892 118)
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs			11 145 724	11 145 724	10 349 277	16 797 728
CHNV5 Autres charges techniques	5.6	(2 136 641)		(2 136 641)	(1 271 538)	(4 513 616)
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage		0	0	0	0	4 300 000
RTNV Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance		47 049 424	(27 514 129)	19 535 295	16 424 107	26 497 528

ETAT DE RÉSULTAT (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>RINV</i> Résultat technique de l'assurance et de la réassurance		19 535 295	16 424 107	26 497 528
<i>PRNT1</i> Produits des placements (assurance et réassurance)	6.1	21 670 599	18 740 228	35 213 829
<i>PRNT11</i> Revenus des placements		16 354 429	14 959 059	25 839 829
<i>PRNT12</i> Autres produits de placements		3 222 473	2 951 465	5 905 987
<i>PRNT13</i> Reprises de corrections de valeurs sur placements		168 154	231 477	520 603
<i>PRNT14</i> Profits provenant de la réalisation des placements		1 925 543	598 227	2 947 410
<i>CHNT1</i> Charges des placements	6.2	(3 510 803)	(3 320 825)	(5 006 059)
<i>CHNT11</i> Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		(1 707 389)	(1 825 686)	(3 638 680)
<i>CHNT12</i> Correction de valeur sur placements		(1 195 302)	(1 441 180)	(1 113 214)
<i>CHNT13</i> Pertes provenant de la réalisation des placements		(608 113)	(53 960)	(254 165)
<i>CHNT2</i> Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance		(12 128 522)	(10 652 490)	(20 362 898)
<i>PRNT2</i> Autres produits non techniques	6.3	99 052	110 995	210 143
<i>CHNT3</i> Autres charges non techniques	6.4	(3 171 171)	(235 987)	(955 451)
Résultat provenant des activités ordinaires		22 494 450	21 066 029	35 597 093
<i>CHNT4</i> Impôts sur le résultat	6.5	(5 413 353)	(2 991 219)	(5 359 401)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		17 081 097	18 074 810	30 237 692
Eléments extraordinaires		(541 335)	(1 046 927)	(1 875 790)
Résultat net de l'exercice		16 539 762	17 027 883	28 361 902

ANNEXE N°6
TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
HB1	ENGAGEMENTS RECUS	<u>541 425</u>	<u>131 098</u>	<u>521 015</u>
	Aval, cautions et garanties sur les agents généraux	541 425	131 098	521 015
HB2	ENGAGEMENTS DONNES	<u>3 948 027</u>	<u>3 762 367</u>	<u>3 908 003</u>
	HB21 Avals, cautions et garanties de crédit données au titre des appels d'offre	3 579 752	3 097 511	3 562 552
	HB24 Autres engagements donnés	368 275	664 856	345 451

État de flux de Trésorerie (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements des primes reçues des assurés		131 736 557	131 174 704	287 789 610
Sommes versées pour paiement des sinistres		(65 171 768)	(76 758 546)	(165 690 808)
Encaissements des primes reçues (acceptations)		135 460	210 232	420 453
Décaissements de primes sur les cessions		(24 363 765)	(19 208 491)	(33 077 098)
Encaissements de sinistres sur les cessions		1 054 462	453 678	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires		(1 426 624)	(262 444)	(19 279 519)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(9 768 038)	(8 960 407)	(19 806 020)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers		(13 000 000)	(8 000 000)	(38 894 709)
Encaissements liés à la cession de placements financiers		28 000 000	5 500 000	33 500 137
Taxes sur les assurances versées au Trésor		(31 341 802)	(24 569 019)	(43 089 323)
Produits financiers reçus		1 769 445	1 011 476	4 853 847
Autres mouvements		(70 181)	15 312	(1 230 013)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	7.1	17 553 747	606 494	9 654 994
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles		(967 534)	(132 388)	(1 011 696)
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions				5 731 109
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	7.2	(967 534)	(132 388)	4 719 413
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(136 000)	(106 000)	(14 140 939)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7.3	(136 000)	(106 000)	(14 140 939)
Variation de trésorerie				
		16 450 213	368 106	233 468
Trésorerie au début de l'exercice		3 121 124	2 887 656	2 887 656
Trésorerie à la clôture de l'exercice		19 571 337	3 255 762	3 121 124

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTREMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2025

En application des dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux entreprises d'assurances et de réassurances, les notes aux états financiers des **ASSURANCES MAGHREBIA** se présentent comme suit :

Note 1 : Présentation de la société

Fondée en 1973, ASSURANCES MAGHREBIA est un acteur de référence en matière d'assurance et de réassurance en Tunisie ayant un agrément multi-branches.

Forme juridique :	Société anonyme
Capital social :	45 000 000,000 DT
Siège social :	64 Rue de Palestine Tunis Belvédère
Président du Conseil d'Administration :	Monsieur Mohamed Nabil ESSASSI
Directeur Général :	Monsieur Sebastien SANCHEZ
Commissaires aux comptes :	Le cabinet HLB – GSAudit & Advisory et le cabinet FMBZ-KPMG Tunisie

Faits marquants de l'exercice :

Les résultats réalisés par la compagnie au 30-06-2025 sont en ligne avec ses objectifs et les actions entreprises s'inscrivent dans la continuité de ses orientations stratégiques.

La société a poursuivi sa croissance en enregistrant les chiffres suivants :

- Au 30 Juin 2025, la compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de **170 760 539 Dinars** contre 154 434 935 Dinars une année auparavant, soit une progression de **10,57%** par rapport à la même période de l'exercice écoulé.
- Les sinistres réglés au 30 Juin 2025 s'élèvent à **85 847 464 Dinars** contre 83 027 057 Dinars à la même période de l'année écoulée, marquant une hausse de **3,40%**.
- Les provisions pour sinistres à payer totalisent **210 940 800 Dinars** au 30 Juin 2025 contre 213 597 679 Dinars au 30 Juin 2024 marquant une baisse de **1,24%**.

- Les produits financiers nets s'élèvent à **18 159 796 Dinars** au 30 Juin 2025 contre 15 419 403 Dinars au 30 Juin 2024, soit une hausse de **17,77%**.
- Le résultat net a atteint **16 539 762 Dinars** au 30 Juin 2025 contre 17 027 883 Dinars au 30 Juin 2024, soit une baisse de **2,87%**.

Note 2 : Principes et méthodes comptables adoptés

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1er janvier 2025 au 30 Juin 2025, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :

- Norme Comptable n°19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Norme comptable n°26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°28 relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
- Norme comptable n°31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.

Note 2-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations acquises par l'entreprise sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

Logiciel :	33%
Agenc, Aménag&Installat° :	10%
Matériel de transport :	20%
Matériel informatique :	15%
Equipement de bureau :	10%

Note 2-2 : Placements Immobiliers et Placements Financiers

Les placements acquis par la société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » sont comptabilisés et évalués à la clôture conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 31 relative aux placements dans les entreprises d'assurances et / ou de réassurances.

La répartition des produits des placements nets de charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la NCT 26.

A la date de clôture, l'évaluation des placements se fait à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision, les plus-values ne sont pas constatées.

Note 2-2-1 : Placements Immobiliers :

Les placements immobiliers sont inscrits à l'actif du bilan pour leur prix d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire au taux de 2,5%.

L'évaluation à la clôture des placements immobiliers se fait conformément à la NCT 31 soit à la valeur historique. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.

Les parts dans les sociétés civiles immobilières sont évaluées à leurs valeurs d'usage, les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet d'une provision et les plus-values dégagées ne sont pas constatées.

Conformément au paragraphe 19 de la NCT 31, les placements immobiliers (immeubles d'exploitation et hors exploitation) font l'objet d'un amortissement selon les règles définies dans la NCT 05. La dotation aux amortissements de chaque exercice est constatée en charges.

Note 2-2-2 : Placements financiers

Les placements financiers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur d'usage (valeur de marché, 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).

Les moins-values par rapport au coût d'entrée font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

Note 2-3 : Provisions techniques

Les provisions techniques sont évaluées et prises en compte conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 29 relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances.

Note 2-4 : Conversion des éléments monétaires

Les éléments du bilan en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération avec une actualisation à la date de clôture.

Note 2-5 : Affectation des charges par destination

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne N° 30 relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurances, les charges engagées par la société sont présentées dans l'état de résultat par destination.

Les destinations sont :

- Les frais de gestion de sinistres,
- Les frais d'acquisition,
- Les frais d'administration,
- Les charges de gestion des placements, et
- Les autres charges techniques.

La répartition des charges par nature dans les comptes de charges par destination est réalisée à l'aide des clés de répartition qui sont fondées sur des critères quantitatifs objectifs appropriés et contrôlables, directement liés à la nature des charges.

La compagnie Assurances MAGHREBIA a fait appel à un cabinet externe afin de l'assister dans la revue et la mise à jour des clés de répartition permettant le déversement des charges par nature (classe 9) vers les charges par destinations (classe 6) ainsi que dans la revue et la mise à jour des clés analytiques permettant la répartition des charges de la classe 9 entre les branches d'assurance pour les besoins de préparation de l'état B1.

La revue et la mise à jour des clés de déversement et des clés analytiques a permis à la compagnie :

- D'obtenir une visibilité sur la répartition des coûts par nature en coût par destination et de disposer d'une traçabilité de cette répartition.
- De dégager, d'une manière plus précise, la performance de chaque branche d'assurance.
- D'établir une politique tarifaire adéquate en estimant les coûts d'une manière fiable.

Affectation de la masse salariale

La clé de déversement de la section masse salariale correspond au rapport entre la somme de la charge salariale allouée à une destination donnée et le total de la charge salariale. Elle se présente comme suit :

Destination	%
Frais d' Acquisition	25,40%
Frais d'Administration	21,57%
Gestion des sinistres	38,06%
Gestion des placements	1,17%
Autres Charges techniques	1,93%
Autres charges non techniques	11,87%
Total	100,00%

Ventilation de la charge de personnel

Charges de personnel:	30/06/2025	Part%	30/06/2024	Part%
Salaires	6 853 703	76,08%	5 408 535	73,55%
Charges sociales	1 172 899	13,02%	971 780	13,22%
Autres	982 457	10,91%	973 112	13,23%
Total	9 009 059	100,00%	7 353 427	100,00%

La répartition de l'effectif employé par catégorie de salariés est comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres de Direction	50
Cadres Supérieurs	101
Personnel d'encadrement	44
Agents d'exécution	33
Autres	11
Total	239

Note 2-7 : Note sur le tableau des engagements reçus et donnés

Le montant des engagements reçus représente le montant des intérêts sur les cautions et engagements à l'égard des agents généraux qui s'élève à **541 425 DT** au 30-06-2025 contre 131 098 au 30-06-2024.

Le montant des engagements donnés représente le montant des cautions et garanties de crédit données au titre des appels d'offre qui s'élève au 30-06-2025 à **3 579 752 DT** contre 3 097 511 une année auparavant et des autres engagements liés à l'exploitation qui représente un montant de **368 275 DT** au 30-06-2025 contre 664 856 DT au 30-06-2024.

Note 2-8 : Note sur les parties liées

2-8-1 : Nature de la relation entre la société Assurances Maghrebria et les parties liées :

La société Assurances Maghrebria est la société mère du groupe MAGHREBIA. Le périmètre de consolidation du groupe MAGHREBIA est comme suit :

La Société mère : Assurances Maghrebria S.A.

Les sociétés dépendantes du Groupe : Assurances Maghrebria Vie S.A, Assurances Maghrebria Immobilière S.A, Maghrebria Financière Sicar S.A et Codway S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient :

- 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A,
- 58,70 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A,
- 82,37 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et
- 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

2-8-2 : Politique de fixation des montants de transactions entre les parties liées :

Pour la fixation des montants de transactions communes, la société se réfère au prix de marché appliqué dans les mêmes conditions économiques.

2-8-3 : Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et les parties liées

2-8-3-1 : Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société CODWAY

2-8-3-1-1 Convention de prestation de service conclue entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société CODWAY

La Société *CODWAY* a confié à la Société *ASSURANCES MAGHREBIA* la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la gestion comptable et financière ;
- la gestion juridique.

Cette convention a pris effet à partir du 1 janvier 2018, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

En contrepartie de ces prestations, la Société *CODWAY* s'engage à régler à la Société *ASSURANCES MAGHREBIA* un montant forfaitaire annuel de **50 000 DT HT**, sur présentation de facture.

Au **30 juin 2025**, la société ASSURANCES MAGHREBIA a constaté un produit de **25 000 DT HT**.

2-8-3-1-2 Convention d'assistance conclue entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société CODWAY

La Société ASSURANCES MAGHREBIA SA a conclu une convention d'assistance Système d'Information et Business Process Outsourcing avec sa filiale la Société CODWAY avec date d'effet du 1^{er} janvier 2018 et ayant pour principal objet :

- Système d'Information ;
- Assistance et Développement Logiciel ;
- Audit Informatique ;
- Business Process Outsourcing (BPO).

En contrepartie de ces prestations, la Société CODWAY a facturé au **30-06-2025** à la société ASSURANCES MAGHREBIA un montant de **880 983 DT HT**.

2-8-3-1-3 Contrat de location entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société CODWAY

La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne en location à la société CODWAY le 3^{ème} étage de l'immeuble sis au 24 rue Royaume d'Arabie Saoudite, à usage de bureaux, pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée. Le loyer au **30-06-2025** est fixé à **13 645 DT HT**. En plus, la société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne en location à la société CODWAY le 4^{ème} étage de l'immeuble résidence du Lac Bloc H sis à la rue du Lac Tanganyika, à usage de bureaux, pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction pour la même durée. Le loyer au **30-06-2025** est fixé à **32 363 DT HT**.

2-8-3-2 : Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE

2-8-3-2-1 Contrat de location entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE

La société ASSURANCES MAGHREBIA SA donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE une partie du RDC de l'immeuble sis au 24, Rue du Royaume d'Arabie Saoudite d'une surface totale de 250M². Le loyer au **30-06-2025** est fixé à **16 483 DT HT**.

2-8-3-2-3 Convention de prestation de service conclue entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE a confié à la Société ASSURANCES MAGHREBIA la gestion des activités ci-dessous :

- la gestion des ressources humaines ;
- la comptabilité de la réassurance ;
- la gestion comptable et financière ;
- la gestion des prestations en matière juridique ;
- le contrôle de la conformité ;
- la gestion des risques ;
- l'audit interne ; et
- l'informatique.

Cette convention a pris effet à partir du 3 janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

En contrepartie de ces prestations, la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE s'engage à régler à la Société ASSURANCES MAGHREBIA un montant forfaitaire annuel de **120 000 DT HT**, sur présentation de facture.

Au **30 juin 2025**, la société ASSURANCES MAGHREBIA a constaté un produit de **60 000 DT HT**.

2-8-3-2-3 Convention de délégation de gestion de produits conclue entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA VIE

La Société ASSURANCES MAGHREBIA a confié par délégation à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE la gestion des produits santé. Cette convention a pris effet à partir du 1^{er} janvier 2011, elle est conclue pour une durée de 12 mois renouvelables par tacite reconduction pour la même durée.

A partir du 1^{er} juin 2019, la société ASSURANCES MAGHREBIA propose d'intégrer de nouvelles dispositions à ladite convention :

- Des travaux liés aux missions de contrôle interne ; et
- Des travaux liés au marketing.

En contrepartie, la Société ASSURANCES MAGHREBIA s'engage à régler à la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE un montant forfaitaire annuel de **50 000 DT HT**, sur présentation de facture.

Au **30 juin 2025**, la société ASSURANCES MAGHREBIA a constaté une provision de **25 000 DT HT**.

2-8-3-3 Conventions conclus entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

2-8-3-3-1 Convention de gestion du patrimoine immobilier conclue entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

La Société ASSURANCES MAGHREBIA a confié à la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE la gestion de son patrimoine immobilier. Ce contrat de gérance a pris effet à partir 1^{er} juillet 1995 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction.

En contrepartie de ces prestations, la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE a facturé au **30-06-2025** à la société ASSURANCES MAGHREBIA la somme de **93 420 DT HT**.

2-8-3-3-2 Contrat de location entre la société ASSURANCES MAGHREBIA et la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE

La société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE donne en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA trois locaux de l'immeuble sis à Sousse au 1, rue Salah Saad à usage de bureaux. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Le loyer au **30-06-2025** est fixé à **20 427 DT HT**.

La société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE donne aussi en location à la société ASSURANCES MAGHREBIA le local de l'immeuble 12 sis à la Rue Nelson Mandela Tunis à partir du 1^{er} Décembre 2024. Cette location est consentie pour la durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. En 2024, le loyer au **30-06-2025** est fixé à **83 140 DT HT**.

Note 2-8-3-4 Conventions conclus entre la société Assurances Maghreb SA et la société Union Financière Holding SA

En vertu de l'accord du Conseil d'Administration en date du 29 juin 2018, la société **UNION FINANCIERE HOLDING** a facturé au premier semestre de l'année 2025 à la société **ASSURANCE MAGHREBIA** la somme de **853 803 DT HT** en contre partie des prestations servies en matière de conseils et d'assistances.

Note 3 : Les actifs

Les mouvements effectués sur les éléments de l'actif sont :

3-1 : Les actifs incorporels

3-1-1 : Investissements de recherche et développement

Cette rubrique comprend les acquisitions liées au site web de la société. Au 30-06-2025 ceux-ci totalisent **4 252 DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Concept & développement	141 703	137 451	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%
Total	141 703	137 451	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%

3-1-2 : Concessions, brevets, licences, marques

Cette rubrique comprend les acquisitions de logiciels et les développements en interne des solutions informatiques pour les besoins de la société. Elle présente au 30-06-2025 un solde net de **635 350 DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Logiciels	3 067 255	2 441 847	625 408	532 706	697 711	92 702	17,40%
Autres immobilisations incorporelles	198 652	188 710	9 942	9 942	9 942	0	0
Total	3 265 906	2 630 557	635 350	542 648	707 653	92 702	17,08%

3-2 : Les actifs corporels d'exploitation

3-2-1 : Installations techniques et machines

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde net de **2 621 806 DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Aménagements Agencements et Installations	4 238 217	2 988 788	1 249 428	643 925	780 898	605 504	94,03%
Matériels de transport	1 067 871	960 215	107 656	149 191	128 338	-41 535	-27,84%
Matériels informatique	3 957 480	2 692 758	1 264 722	660 521	1 382 985	604 200	91,47%
Total	9 263 567	6 641 761	2 621 806	1 453 636	2 292 220	1 168 170	80,36%

3-2-2 : Autres installations, outillage et mobilier

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde net de **1 267 765 DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Equipements de bureaux	1 733 979	1 284 210	449 769	362 725	366 691	87 044	24,00%
Autres Immobilisations	1 253 436	435 439	817 997	724 225	741 801	93 772	12,95%
Total	2 987 415	1 719 650	1 267 765	1 086 950	1 108 493	180 815	16,64%

3-3 : Placements

La défalcation des placements admis en représentation des provisions techniques au 30-06-2025 est comme suit :

Actifs admis en représentation des provisions techniques au 30-06-2025						
Désignation des actifs	Coût d'entrée au bilan	Provisions pour dépréciation	Amortissement	Valeur nette au bilan	Valeur retenue en représentation	Valeur non retenue en représentation
Titres émis par l'Etat ou jouissant de sa garantie	135 259 285	213 877	0	135 045 408	135 045 408	-
Emprunts obligataires	49 434 000	0	0	49 434 000	49 434 000	-
Placements immobiliers	26 581 906	0	12 805 733	13 776 173	12 011 101	1 765 072
Actions de sociétés cotées en bourse	66 937 950	251 523	0	66 686 426	45 477 233	21 209 194
Parts et actions dans les OPCVM	30 098 006	2 258 097	0	27 839 909	27 839 909	-
Parts dans les SICAR	4 592 224	5 205	0	4 587 019	4 587 019	-
Actions et titres non cotées	35 178 053	1 708 355	0	33 469 698	20 772 398	12 697 299
Autres placements	27 000 000	0	0	27 000 000	27 000 000	-
Total	375 081 424	4 437 057	12 805 733	357 838 634	322 167 068	35 671 565

3-3-1 : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde net de **6 063 788DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Terrains et constructions d'exploitation							
Terrains d'exploitation	3 623 448	0	3 623 448	3 623 448	3 623 448	0	0,00%
Constructions d'exploitation	6 281 281	3 840 941	2 440 340	2 622 804	2 525 917	-182 464	-6,96%
Total	9 904 729	3 840 941	6 063 788	6 246 252	6 149 365	-182 464	-2,92%

3-3-2 : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde net de **7 712 386 DT**.

	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Terrains et constructions hors exploitation							
Terrains hors exploitation	888 115	0	888 115	1 640 013	888 115	-751 897	-45,85%
Constructions hors exploitation	12 013 990	8 964 792	3 049 198	6 905 020	3 197 647	-3 855 822	-55,84%
Parts et actions des sociétés immobilières	3 775 072	0	3 775 072	3 775 072	3 775 072	0	0,00%
Total	16 677 178	8 964 792	7 712 386	12 320 105	7 860 835	-4 607 719	-37,40%

La part dans les sociétés immobilières est constituée par la participation dans le capital de la société Assurances Maghrebria Immobilière à hauteur de 56%. La société Assurances Maghrebria Immobilière opère dans le secteur immobilier.

3-3-3 : Placements dans les entreprises liées

Cette rubrique comprend la participation d'ASSURANCES MAGHREBIA dans le capital des sociétés sur lesquelles elle exerce une influence dominante. Elle présente au 30-06-2025 un solde de **22 674 799 DT**.

				30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation	Activité	% de contrôle	Nbr d'actions	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
MAGHREBIA VIE	Assurance VIE	58,70%	14 674 600	14 996 077	0	14 996 077	15 006 296	14 996 077	-10 219	-0,07%
CODWAY	Services	100%	340 995	3 347 119	0	3 347 119	3 347 119	3 347 119	0	0,00%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	Capital risque	100%	411 843	4 331 604	0	4 331 604	4 331 604	4 331 604	0	0,00%
Total				22 674 799	0	22 674 799	22 685 018	22 674 799	-10 219	-0,05%

3-3-4 : Actions et autres titres à revenus variables

Présentant un solde arrêté au 30-06-2025 de **109 908 253 DT**, cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles ASSURANCES MAGHREBIA n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

		30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation		Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
ACTIONS & TITRES COTES		52 052 493	251 523	51 800 970	40 590 173	44 192 773	11 210 796	27,62%
Parts OPCVM		30 098 006	2 258 097	27 839 909	16 637 010	18 688 407	11 202 899	67,34%
ACTIONS & TITRES NON COTES		31 980 934	1 713 560	30 267 374	30 264 554	30 267 374	2 820	0,01%
Total		114 131 434	4 223 180	109 908 253	87 491 738	93 148 554	22 416 516	25,62%

3-3-5 : Obligations et autres titres à revenus fixes

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires. Elle présente un solde au 30-06-2025 de **211 479 408 DT** qui se détaille comme suit :

		30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Désignation		Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette		
Bons de trésors assimilables		80 071 785	213 877	79 857 908	58 017 179	58 095 791	21 840 729	37,65%
Obligations		104 621 500	0	104 621 500	102 256 000	105 496 000	2 365 500	2,31%
Placements à Court et Moyen Terme		27 000 000	0	27 000 000	61 000 000	69 000 000	-34 000 000	-55,74%
Total		211 693 285	213 877	211 479 408	221 273 179	232 591 791	-9 793 771	-4,43%

La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des BTA est portée en Produits si le prix d'acquisition est inférieur au prix de remboursement calculé de manière étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

Les titres émis par l'Etat se détaillent comme suit :

Désignation des actifs	Coût d'entrée au bilan	Valeur de remboursement	Décotes cumulées	Décotes de l'exercice
- BTA 6,3% 10/2026	2 897 700	3 000 000	85 734	6 211
- BTA 6,3% 03/2026	2 195 933	2 400 000	182 658	14 903
- BTA 6,6% 03/2027	2 799 550	3 000 000	153 615	12 624
- BTA 7,5% 07/2032	8 645 000	10 000 000	363 120	49 972
- BTA 6,5% 06/2025	-	-	-	207 321
- BTA 7,2% 02/2027	6 043 464	6 480 000	308 316	36 967
- BTA 7,4% 02/2030	5 709 238	6 500 000	322 188	52 459
- BTA 7,2% 05/2027	6 465 200	6 800 000	220 448	28 114
- BTA 7,5% 01/2028	4 476 950	4 900 000	237 186	33 346
- BTA 8% 11/2030	2 918 400	3 200 000	96 149	13 373
- BTA 7,5% 12/2028	1 983 300	2 200 000	90 811	15 565
- BTA 9,4% 08/2033	15 937 050	16 021 000	377	377
- BTA 9,49% 06/2034	10 000 000	10 000 000	-	-
- BTA 9,37% 06/2029	10 000 000	10 000 000	-	-
TOTAL	80 071 785	84 501 000	2 060 601	471 232

La NCT 31 prévoit le rattachement à chaque exercice des produits et des charges qui le concernent. Il doit être tenu compte des charges et produits afférents à l'exercice, et ce quel que soit la date d'encaissement des produits. De ce fait, la partie des produits dont l'échéance est prévue au cours d'un exercice ultérieur et qui est rattachée à l'exercice en cours est comptabilisée en résultat par le biais d'un compte de bilan « Intérêts courus à la date de clôture ».

3-3-6 : Autres prêts

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **3 481 869 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Prêts au Personnel	3 481 869	3 224 471	3 508 242	257 398	7,98%
Total	3 481 869	3 224 471	3 508 242	257 398	7,98%

3-3-7 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **878 716 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	878 716	865 097	910 945	13 619	1,57%
Total	878 716	865 097	910 945	13 619	1,57%

3-4 : Parts des réassureurs dans les provisions techniques

3-4-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions pour primes non acquises. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2025 à **25 535 586 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Provisions pour primes non acquises incendie	12 052 641	11 049 268	2 863 164	1 003 373	9,08%
Provisions pour primes non acquises individuel accident	155 432	76 140	100 860	79 293	104,14%
Provisions pour primes non acquises vol	183 557	167 532	214 059	16 025	9,57%
Provisions pour primes non acquises maladie	2 461 499	2 857 918	4 518 927	-396 419	-13,87%
Provisions pour primes non acquises risques spéciaux	4 680 663	4 855 334	5 564 144	-174 671	-3,60%
Provisions pour primes non acquises responsabilité civile	5 460 861	5 035 264	3 145 860	425 597	8,45%
Provisions pour primes non acquises maritime	540 933	580 813	625 772	-39 880	-6,87%
Total	25 535 586	24 622 268	17 032 786	913 317	3,71%

3-4-2 : Provisions pour sinistres à payer

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer, elle présente un solde au 30-06-2025 de **33 608 174 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Provision SAP incendie	10 302 752	17 657 540	10 298 320	-7 354 788	-41,65%
Provision SAP auto	4 425 751	4 972 455	4 454 377	-546 704	-10,99%
Provision SAP individuel accident	57 616	46 850	42 326	10 766	22,98%
Provision SAP vol	423 994	613 605	476 750	-189 612	-30,90%
Provision SAP G. maladie	3 074 805	3 036 957	3 179 548	37 848	1,25%
Provision SAP risques spéciaux	4 679 604	5 731 573	3 412 767	-1 051 970	-18,35%
Provision SAP responsabilité civile	6 508 034	5 778 197	6 403 730	729 837	12,63%
Provision SAP maritime	4 135 618	4 100 403	4 135 719	35 215	0,86%
Total	33 608 174	41 937 581	32 403 536	-8 329 408	-19,86%

3-4-3 : Provisions d'égalisation et équilibrage

Cette rubrique correspond à la part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les provisions d'égalisation et équilibrage, elle présente un solde au 30-06-2025 de **494 559 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Provisions d'égalisation et équilibrage Groupe Décès	494 559	765 053	494 559	-270 494	-35,36%
Total	494 559	765 053	494 559	-270 494	-35,36%

3-5 : Créances

Ventilation des créances au 30-06-2025 selon la durée résiduelle :

Créances:		moins d'un an:	plus d'un an et moins de 5 ans:	plus de 5 ans:	TOTAL:
AC6	Créances				
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe	86 728 312	26 529 682	14 003 931	127 261 925
AC611	Primes acquises et non émises	32 244 805	0	0	32 244 805
AC612	Autres créances nées d'opération d'assurance directe	54 483 507	26 529 682	14 003 931	95 017 120
AC62	Créances nées d'opérations de réassurance	658 230	2 624 109	413 043	3 695 382
AC63	Autres créances	7 276 788	5 652 848	3 280 238	16 209 875
AC631	Personnel	562 752	0	0	562 752
AC632	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	999 022	0	0	999 022
AC633	Débiteurs divers	5 715 015	5 652 848	3 280 238	14 648 101
		94 663 330	34 806 639	17 697 213	147 167 182

3-5-1 : Primes acquises et non émises

Cette rubrique englobe les primes afférentes à l'exercice courant mais n'ayant pu être émises minorées des primes à annuler, elle présente un solde au 30-06-2025 de **32 244 805 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
P.A.N.E. incendie	149 422	181 811	171 731	-32 389	-17,81%
P.A.N.E. maladie	32 998 399	34 493 809	33 001 418	-1 495 410	-4,34%
P.A.N.E. Risques spéciaux	12 457	0	0	12 457	
P.A.N.E. responsabilité civile	110 214	97 241	112 358	12 973	13,34%
Total P.A.N.E. (a)	33 270 493	34 772 861	33 285 508	-1 502 369	-4,32%
Primes à annuler Incendie	185 040	397 525	175 726	-212 485	-53,45%
Primes à annuler Auto	478 938	1 039 578	473 972	-560 641	-53,93%
Primes à annuler Individuel Accident	8 093	21 200	7 291	-13 107	-61,83%
Primes à annuler Vol	613	613	425	0	0,04%
Primes à annuler Maladie	206 345	637 204	198 442	-430 859	-67,62%
Primes à annuler Risques spéciaux	64 193	130 523	61 011	-66 329	-50,82%
Primes à annuler responsabilité civiles	63 821	89 903	36 496	-26 082	-29,01%
Primes à annuler Maritime	18 645	43 818	19 759	-25 172	-57,45%
Total Primes à annuler (b)	1 025 688	2 360 363	973 122	-1 334 675	-56,55%
(a) - (b)	32 244 805	32 412 498	32 312 386	-167 693	-0,52%

3-5-2 : Autres Créances nées d'opérations d'assurances directes

Il s'agit des montants dus par les agents généraux, les courtiers, les succursales et les assurés (primes à encaisser, primes en contentieux ...). La base de calcul des provisions pour créances douteuses tient compte des dispositions de l'article 5 de la décision n° 01/2021 du premier décembre 2021 du Comité Général des Assurances fixant la base et la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance.

Les autres créances présentent au 30-06-2025 un solde net de **53 015 762 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Créances sur les assurés	64 830 745	56 664 914	46 225 426	8 165 831	14,41%
Créances sur les intermédiaires	12 687 559	9 701 338	10 200 864	2 986 222	30,78%
Contentieux primes	13 692 265	12 215 601	12 407 455	1 476 664	12,09%
Provisions pour créances douteuses	-38 344 611	-34 752 611	-36 802 858	-3 592 000	10,34%
Agences en contentieux	3 610 793	3 619 008	3 612 069	-8 214	-0,23%
Provisions pour créances douteuses	-3 610 793	-3 619 008	-3 612 069	8 214	-0,23%
Comptes des co-assureurs actif	195 758	47 114	125 333	148 643	315,49%
Provisions pour créances douteuses	-45 954	-44 716	-47 114	-1 238	2,77%
Total	53 015 762	43 831 640	32 109 105	9 184 122	20,95%

3-5-3 : Créances nées d'opérations de réassurances

Le solde de cette rubrique au 30-06-2025 est de **3 282 339 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Comptes courants des cédantes	3 282 339	7 975 924	5 658 786	-4 693 585	-58,85%
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043	413 043	413 043	0	0,00%
Provisions pour créances douteuses	-413 043	-413 043	-413 043	0	0,00%
Total	3 282 339	7 975 924	5 658 786	-4 693 585	-58,85%

3-5-4 : Personnel

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées au personnel. Elle présente au 30-06-2025 un solde de **562 752 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Avance sur salaires	534 851	387 835	289 346	147 016	37,91%
Solde de tout compte	27 833	8 639	2 947	19 194	222,19%
Autres	67	1 496	270	-1 429	-95,52%
Total	562 752	397 971	292 564	164 781	41,41%

3-5-5 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique au 30-06-2025 est de **999 022 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Impôts Acomptes Provisionnels	98 377	6 753 235	98 377	-6 654 859	-98,54%
Etat impôts sur les bénéfices	633 443	0	3 972 992	633 443	
TFP	29 322	34 334	0	-5 011	-14,60%
Retenue sur salaire prêt CNSS	12 267	10 677	11 417	1 589	14,88%
Autres impôts et taxes	225 613	31 808	0	193 804	609,29%
Total	999 022	6 830 055	4 082 785	-5 831 033	-85,37%

3-5-6 : Débiteurs divers

Cette rubrique présente un solde au 30-06-2025 de **10 821 791 DT** qui se détail comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
IDA	898 336	4 095 812	3 496 591	-3 197 476	-78,07%
Provisions pour créances douteuses	-1 578 437	-1 291 248	-1 578 437	-287 189	22,24%
Anticipation	5 184 714	5 901 230	6 148 520	-716 516	-12,14%
Provisions pour créances douteuses	-1 652 074	-913 319	-1 652 074	-738 754	80,89%
Sinistres Contentieux Provisoires	724 619	683 539	680 466	41 081	6,01%
Provisions pour créances douteuses	-460 300	-896 706	-460 300	436 406	-48,67%
Sinistres payés par agents	2 732 701	0	1 785 049	2 732 701	
Saisie Arrêt	1 590 164	1 129 744	1 538 612	460 420	40,75%
Chèques consignés	2 738 480	3 028 533	1 786 600	-290 053	-9,58%
Gestion Pour Compte Sinistres AUTO	50 812	37 801	27 292	13 010	34,42%
Compte d'attente	238 085	74 467	81 618	163 619	219,72%
Débiteurs divers	490 190	310 867	324 725	179 324	57,69%
Provisions pour créances douteuses	-135 500	-156 500	-135 500	21 000	-13,42%
Total	10 821 791	12 004 219	12 043 162	-1 182 429	-9,85%

3-6 : Autres éléments d'actif

3-6-1 : Avoir en banque, CCP, chèques et caisse

Cette rubrique totalise les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir, les chèques à l'encaissement et les avoirs en banques. Elle présente un solde au 30-06-2025 de **25 183 900 DT**. Les soldes des comptes bancaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change sont constatés en résultat.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Effets à l'encaissement	677 779	767 827	691 410	-90 048	-11,73%
Effets impayés	46 800	900	0	45 900	5100,00%
Chèques à l'encaissement	0	20 000	0	-20 000	-100,00%
chèques impayés	0	8 616	1 430	-8 616	-100,00%
Provisions pour créances douteuses	-508 761	-475 074	-484 775	-33 687	7,09%
Virements à recevoir	5 396 746	1 264 568	601 189	4 132 177	326,77%
Valeurs en contentieux	4 429 041	4 450 821	4 397 737	-21 780	-0,49%
Provisions pour créances douteuses	-4 429 041	-4 450 821	-4 397 737	21 780	-0,49%
Banques	19 527 801	3 210 485	3 088 138	16 317 316	508,25%
CCP	14 809	14 809	14 809	0	0,00%
Caisse	28 727	30 469	18 177	-1 742	-5,72%
Total	25 183 900	4 842 599	3 930 377	20 341 301	420,05%

3-6-2 : Frais d'acquisitions reportés

Les frais d'acquisitions reportés correspondent à la fraction non imputable au premier semestre de l'exercice 2025 des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes et externes d'acquisitions tels qu'ils ressortent de la répartition des charges de l'exercice.

Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2025 à **9 655 594 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais d'acquisitions reportés Incendie	1 968 875	1 636 323	626 699	332 552	20,32%
Frais d'acquisitions reportés Auto	5 033 417	3 334 621	5 098 085	1 698 796	50,94%
Frais d'acquisitions reportés Individuel Accident	213 677	93 827	324 827	119 850	127,74%
Frais d'acquisitions reportés Vol	115 258	42 254	78 284	73 004	172,78%
Frais d'acquisitions reportés Santé	521 249	534 099	689 452	-12 850	-2,41%
Frais d'acquisitions reportés Risques spéciaux	951 664	679 805	868 467	271 859	39,99%
Frais d'acquisitions reportés responsabilité civiles	730 336	716 498	588 117	13 838	1,93%
Frais d'acquisitions reportés Maritime	121 118	84 201	149 395	36 916	43,84%
Total	9 655 594	7 121 629	8 423 326	2 533 965	35,58%

3-6-3 : Intérêts et loyers acquis et non échus

Sous cette rubrique est enregistré le montant à la clôture de la période, des produits des placements acquis à l'entreprise, mais dont la mise en paiement n'a pas été réalisée.

Il s'agit des produits de placement (loyers et intérêts) dont les contreparties sont les comptes de produits de placements concernés.

Le solde de ce compte s'élève au 30-06-2025 à **15 267 847 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Intérêts courus	9 428 913	9 428 486	8 617 981	427	0,00%
loyers courus	918 009	871 330	874 897	46 679	5,36%
Provisions pour créances douteuses	-588 335	-473 631	-588 335	-114 703	24,22%
dividendes à encaisser	5 509 260	4 906 277	0	602 982	12,29%
Total	15 267 847	14 732 463	8 904 543	535 385	3,63%

3-6-4 : Autres comptes de régularisation :

Cette rubrique enregistre le montant de la prime décôte calculée chaque année pour amortir la différence entre la valeur comptable d'un titre et sa valeur de remboursement (BTA) et les charges constatées d'avance. Elle présente un solde au 30-06-2025 de **2 416 577 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Différence sur les prix de remboursement	2 060 601	3 339 306	3 774 359	-1 278 705	-38,29%
Charges constatées d'avance	355 976	183 974	406 833	172 001	93,49%
Total	2 416 577	3 523 281	4 181 193	-1 106 704	-31,41%

Note 4 : Capitaux propres et passifs

4-1 : Capitaux propres

Cette rubrique s'élève au 30-06-2025 à **160 125 179 DT** contre 146 450 736 DT au 30-06-2024, enregistrant une hausse de 9,34%.

Le capital social s'élève à 45 000 000 DT constitué par 4 500 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

Les mouvements ayant affecté la composition des fonds propres se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Capital social	45 000 000	45 000 000	45 000 000	0	0,00%
Réserves et primes liées au capital social					
Réserve Légale	4 500 000	4 500 000	4 500 000	0	0,00%
Réserves Facultatives	71 070 000	57 180 000	57 180 000	13 890 000	24,29%
Réserves pour Fonds Social	3 938 176	3 662 514	3 639 870	275 662	7,53%
Autres capitaux propres					
Réserves pour réinvestissement exonères	18 326 960	18 326 960	18 326 960	0	0,00%
Réserves spéciales de réévaluation	746 691	746 691	746 691	0	0,00%
Résultats reportés	3 591	6 689	6 689	-3 098	-46,32%
Résultat de l'exercice	16 539 762	17 027 883	28 361 902	-488 121	-2,87%
Total	160 125 179	146 450 736	157 762 112	13 674 443	9,34%

Le résultat au 30 juin 2025 est de **16 539 762 DT** soit **3,675 DT** par action contre 17 027 883 DT soit 3,784 DT par action réalisé au 30 juin 2024.

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2025, l'affectation du résultat de l'exercice 2024 est comme suit :

Résultat Net 2024	28 361 901,761 DT
+ Report à nouveau antérieur	6 688,910 DT
Premier reliquat	28 368 590,671 DT
- Réserve légale	0,000 DT
Deuxième reliquat	28 368 590,671 DT
- Réserve pour Fonds social	300 000,000 DT
Troisième reliquat	28 068 590,671 DT
- Réserves facultatives	13 890 000,000 DT
Quatrième reliquat	14 178 590,671 DT
- Dividendes (3,150 DT par action)	14 175 000,000 DT
Cinquième reliquat	3 590,671 DT
- Report à nouveau	3 590,671 DT
Sixième reliquat	0,000 DT

Tableau d'évolution des capitaux propres

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves conformément à la décision de l'AGO du 30 mai 2025 se détaille comme suit :

Désignation	Capital	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour réinvestissement s exonérés	Réserves facultatives	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2024 Avant affectation	45 000 000	4 500 000	746 691	18 326 960	57 180 000	3 639 870	6 689	28 361 902	157 762 112
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 30-05-2025					13 890 000	300 000	-3 098	-14 186 902	0
Dividendes à distribuer								-14 175 000	-14 175 000
Soldes au 31/12/2024 Après affectation	45 000 000	4 500 000	746 691	18 326 960	71 070 000	3 939 870	3 591	0	143 587 112

4-2 : Passif

4-2-1 : Provisions pour autres risques et charges

Les provisions pour autres risques et charges présentent au 30-06-2025 un solde de **917 219** DT.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Autres provisions	917 219	924 618	927 763	-7 398	-0,80%
Total	917 219	924 618	927 763	-7 398	-0,80%

4-2-2 : Provisions techniques brutes :

4-2-2-1 : Provisions pour primes non acquises

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis telle que prévue par l'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001, fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

La provision pour primes non acquises totalise **69 355 778** DT au 30-06-2025.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
P.P.N.A. incendie	15 950 132	14 562 236	4 506 684	1 387 896	9,53%
P.P.N.A. automobile	31 845 947	29 676 011	35 652 174	2 169 936	7,31%
P.P.N.A. individuelle accident	988 742	834 998	799 366	153 744	18,41%
P.P.N.A. vol	394 615	376 031	310 655	18 584	4,94%
P.P.N.A. maladie	5 587 980	4 753 145	7 118 673	834 836	17,56%
P.P.N.A. risques spéciaux	6 558 597	6 049 835	5 646 282	508 762	8,41%
P.P.N.A. responsabilité civile	7 418 653	6 376 377	4 404 372	1 042 276	16,35%
P.P.N.A. maritime	611 113	749 338	742 548	-138 225	-18,45%
Total	69 355 778	63 377 970	59 180 754	5 977 808	9,43%

4-2-2-2 : Provisions pour sinistres à payer

Les provisions pour sinistres à payer sont évaluées dossier par dossier.

La provision pour sinistres matériels automobile est déterminée concurremment selon trois méthodes :

- La méthode « dossier par dossier » ;
- La méthode du coût moyen des sinistres des exercices antérieurs ;
- La méthode de la cadence des règlements.

La méthode qui dégage le montant le plus élevé est retenue.

Les provisions pour sinistres sont majorées des chargements de gestion et des estimations des ouvertures tardives (selon des formules actuarielles et compte tenu de l'historique de la compagnie).

30/06/2025			
SAP_s ans chargement	Estimation (IBNR)	chargement Légal	TOTAL
168 697 623	26 607 345	15 635 833	210 940 800

Les provisions pour sinistres à payer présentent au 30-06-2025 un solde net des prévisions de recours de **199 857 367 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
SAP Incendie	15 812 058	23 847 379	15 685 215	-8 035 321	-33,69%
SAP Automobile	152 253 530	151 128 073	145 194 404	1 125 457	0,74%
SAP Individuel accident	263 898	231 027	226 904	32 871	14,23%
SAP Vol	522 143	816 964	589 067	-294 822	-36,09%
SAP maladie	18 209 911	10 754 498	16 774 233	7 455 413	69,32%
SAP Risques spéciaux	4 981 594	6 174 152	3 646 010	-1 192 557	-19,32%
SAP Responsabilité civile	14 087 765	15 989 813	13 804 045	-1 902 048	-11,90%
SAP Transport maritime	4 809 902	4 655 773	4 682 075	154 129	3,31%
Total	210 940 800	213 597 679	200 601 952	-2 656 879	-1,24%
Prévisions de recours auto	-9 232 850	-6 629 578	-7 326 518	-2 603 272	39,27%
Prévisions de recours incendie	-15 244	-10 451	-14 375	-4 793	45,87%
Prévisions de recours maladie	-940 857	-2 262 960	-2 062 960	1 322 103	-58,42%
Prévisions de recours responsabilité civile	-90 762	-199 318	-96 387	108 555	-54,46%
Prévisions de recours transport maritime	-803 720	-795 439	-680 113	-8 281	1,04%
Total	-11 083 433	-9 897 745	-10 180 353	-1 185 688	11,98%
Total	199 857 367	203 699 934	190 421 599	-3 842 567	-1,89%

4-2-2-3 : Provision pour participation aux bénéfices et ristournes

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la société envers les bénéficiaires des contrats lorsque le montant dû au titre des bénéfices n'est pas encore versé ou crédité au compte de l'assuré. Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **4 906 227 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Incendie	1 177 752	946 264	952 285	231 489	24,46%
Auto	1 512 123	2 303 482	1 494 106	-791 359	-34,35%
Individuelle accident	325 713	359 649	325 760	-33 936	-9,44%
Vol	2 673	2 561	2 629	112	4,39%
Maladie	1 261 149	776 897	1 013 598	484 252	62,33%
Risques spéciaux	227 872	232 485	229 880	-4 613	-1,98%
Responsabilité civil	102 105	102 735	102 757	-630	-0,61%
Maritime	296 839	229 787	444 725	67 052	29,18%
Total	4 906 227	4 953 859	4 565 739	-47 632	-0,96%

4-2-2-4 : Provision pour égalisation

Les provisions d'égalisation comprennent les montants provisionnés destinés à faire face aux charges exceptionnelles afférentes aux mouvements d'émeutes et mouvements populaires.

Les provisions d'égalisation Groupe Décès permettent d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurances de groupe contre le risque décès.

Le total des provisions d'égalisation au 30-06-2025 est de **494 559** DT.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Incendie	0	1 600 000	0	-1 600 000	-100,00%
Auto	0	1 700 000	0	-1 700 000	-100,00%
Vol	0	200 000	0	-200 000	-100,00%
Groupe Décès	494 559	765 053	494 559	-270 494	-35,36%
Risques spéciaux	0	800 000	0	-800 000	-100,00%
Total	494 559	5 065 053	494 559	-4 570 494	-90,24%

4-2-2-5 : Autres provisions techniques

Cette rubrique englobe les provisions mathématiques des rentes et les provisions pour risques en cours. Elle présente au 30-06-2025 un solde de **3 044 124** DT.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Provision Mathématique Rente AT	1 424 169	1 484 666	1 474 416	-60 497	-4,07%
Provision Mathématique Rente Incendie	2 679	2 854	2 854	-176	-6,15%
Provision Mathématique Auto	14 651	15 068	15 068	-417	-2,77%
Provision Mathématique Maladie	1 339 284	720 595	1 100 837	618 689	85,86%
Total	2 780 782	2 223 183	2 593 176	557 599	25,08%
Provisions pour risques en cours Maladie	263 342	0	212 117	263 342	
Total	3 044 124	2 223 183	2 805 293	820 941	36,93%

4-2-3 : Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires

Il s'agit des sommes reçues par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie des provisions techniques. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2025 à **22 602 027 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires	22 602 027	24 913 753	26 323 753	-2 311 726	-9,28%
Total	22 602 027	24 913 753	26 323 753	-2 311 726	-9,28%

4-2-4 : Autres dettes

Ventilation des dettes au 30-06-2025 selon la durée résiduelle :

Dettes:		moins d'un an:	plus d'un an et moins de 5 ans:	plus de 5 ans:	TOTAL:
PA6	Autres dettes				
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 723 030	9 840 874	0	12 563 903
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance	59 316 320	15 673 007	0	74 989 327
PA621	Parts de réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	59 316 320	15 673 007	0	74 989 327
PA63	Autres dettes	22 889 183	6 546 575	851 175	30 286 933
PA631	Dépôts et cautionnements reçus	34 309	877 441		911 750
PA633	Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 866 690	0	0	1 866 690
PA634	Créditeurs divers	20 988 184	5 669 134	851 175	27 508 493
		84 928 533	32 060 455	851 175	117 840 163

4-2-4-1 : Dettes nées d'opérations d'assurance directe

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **12 563 903 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Comptes courants agents	7 950 870	6 107 002	8 982 411	1 843 867	30,19%
Sinistres en instance de règlement	3 275 220	7 130	664 125	3 268 090	45837,45%
Comptes courants de co-assureurs	1 325 811	588 264	1 004 302	737 547	125,38%
Autres	12 003	151	289	11 852	7870,34%
Total	12 563 903	6 702 547	10 651 128	5 861 356	87,45%

4-2-4-2 : Dettes nées d'opérations de réassurance

Sous cette rubrique sont comptabilisées les dettes envers les réassureurs. Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2025 à **74 989 327 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Comptes réassureur individuel	74 989 327	65 078 600	58 391 821	9 910 727	15,23%
Total	74 989 327	65 078 600	58 391 821	9 910 727	15,23%

4-2-4-3 : Dépôts et cautionnement reçus

Les dépôts concernent les sommes reçues des locataires des immeubles et des agents généraux. Le solde de cette rubrique au 30-06-2025 est de **911 750 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Dépôts et cautionnement agent général	474 402	432 299	443 718	42 104	9,74%
Autres dépôts et cautionnements (sur loyer)	437 347	415 615	444 459	21 732	5,23%
Total	911 750	847 914	888 177	63 836	7,53%

4-2-4-4 : Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques

Le solde de cette rubrique au 30-06-2025 est de **1 866 690 DT**. Le solde est détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Retenue à la source	239 455	2 100 760	3 704 063	-1 861 305	-88,60%
Impôts sur sociétés / retenue à la source	0	1 497 750	0	-1 497 750	-100,00%
Retenue sur salaires	1 085 176	889 792	918 307	195 384	21,96%
Contribution Conjoncturelle	541 335	2 187 866	1 875 790	-1 646 530	-75,26%
Autres	724	724	724	0	0,00%
Total	1 866 690	6 676 891	6 498 884	-4 810 201	-72,04%

4-2-4-5 : Crédoiteurs divers

Le solde de cette rubrique au 30-06-2025 est de **27 508 493 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Dividendes et tantième à payer	14 417 798	14 270 086	242 798	147 711	1,04%
Personnel charges à payer	3 293 316	2 667 651	2 684 122	625 665	23,45%
Créditeurs divers charges à payer	3 086 867	2 455 108	3 913 742	631 759	25,73%
Créditeurs divers	0	150 436	42 329	-150 436	-100,00%
Produits / commission retour	1 167 302	1 668 768	1 107 962	-501 465	-30,05%
Assurances Maghreb Vie	5 097 384	5 075 353	4 767 795	22 031	0,43%
Sinistres payés par agents	0	141 333	0	-141 333	-100,00%
Rejet virements	444 766	335 547	412 017	109 219	32,55%
Autres	1 061	14 187	0	-13 127	-92,52%
Total	27 508 493	26 778 468	13 170 764	730 025	2,73%

4-2-5 : Autres passifs

4-2-5-1 : Comptes de régularisation passif

Le solde de cette rubrique s'élève au 30-06-2025 à **674 454 DT**. Sous cette rubrique est comptabilisé principalement le report de commissions reçues des réassureurs.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Report de commissions reçues des réassureurs	623 579	440 242	623 579	183 336	41,64%
Produits constatés d'avance	50 875	86 021	134 882	-35 146	-40,86%
Total	674 454	526 264	758 461	148 190	28,16%

Note 5 : Etat de résultat technique

5-1 : Primes acquises

Cette rubrique présente un solde net au 30-06-2025 de **106 977 327 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Primes émises et acceptées	170 760 539	154 434 935	272 046 270	16 325 604	10,57%
Annulations sur exercices antérieurs	-2 420 880	-1 642 440	-2 345 169	-778 440	47,40%
Ristournes sur primes	-1 595 810	-1 190 494	-2 450 696	-405 316	34,05%
Variation des primes à annuler	-52 566	-54 277	1 332 965	1 711	-3,15%
Variation des primes acquises et non émises	-15 015	1 533 701	46 347	-1 548 716	-100,98%
Primes cédées	-58 026 716	-54 496 760	-81 306 841	-3 529 957	6,48%
Variation des provisions pour primes non acquises nettes	-1 672 224	-1 683 999	-5 076 266	11 776	-0,70%
Total	106 977 327	96 900 665	182 246 610	10 076 662	10,40%

La répartition du Chiffre d'affaires par canal de distribution :

Canal	30/06/2025	Part%	30/06/2024	Part%
Agents	65 147 807	38,15%	57 817 615	36,42%
Bureaux	42 801 098	25,07%	49 290 250	30,66%
Courtiers	62 811 633	36,78%	47 327 070	32,92%
Total	170 760 539	100,00%	154 434 935	100,00%

La répartition du Chiffre d'affaires par zone géographique :

Zone	30/06/2025	Part%	30/06/2024	Part%
Grand Tunis	143 028 862	83,76%	129 061 583	83,68%
Sousse et Centre	12 324 324	7,22%	11 582 292	7,89%
Sfax et Sud	12 680 872	7,43%	10 234 768	6,51%
Bizerte et Nord	2 726 481	1,60%	3 556 291	1,39%
Total	170 760 539	100,00%	154 434 935	100,00%

5-2 : Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique

Les produits de placements alloués transférés de l'état de résultat non technique correspondent aux produits de placements nets qui se rapportent aux provisions techniques.

Cette rubrique se détaille au 30-06-2025 comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Produits de placements bruts	21 670 599	18 740 228	35 213 829	2 930 370	15,64%
Charges de placements	-3 510 803	-3 320 825	-5 006 059	-189 978	5,72%
Produits de placements nets (a)	18 159 796	15 419 403	30 207 770	2 740 393	17,77%
Total provisions techniques (b)	288 741 488	289 217 745	267 648 297	-476 256	-0,16%
Total des capitaux propres (c)	143 585 417	129 422 854	129 400 210	14 162 564	10,94%
Total [a * b / (b + c)]	12 128 522	10 652 490	20 362 898	1 476 032	13,86%

5-3 : Autres produits techniques

Les autres produits techniques présentent un solde au 30-06-2025 de **209 724 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Intérêts perçus	0	1 268	1 544	-1 268	-100,00%
Autres produits techniques	209 724	86 902	1 456 222	122 822	141,33%
Total	209 724	88 170	1 457 766	121 554	137,86%

5-4 : Charges de sinistres

5-4-1 : Montants payés

Les montants payés des sinistres présentent au 30-06-2025 un solde net de **76 556 775 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Sinistres payés	85 847 464	83 027 057	172 555 612	2 820 407	3,40%
Recours et sauvetages encaissés	-5 824 843	-2 595 799	-5 988 956	-3 229 044	124,40%
Frais sur gestion des sinistres	5 719 375	4 382 675	10 745 576	1 336 700	30,50%
Participations versées	474 205	273 124	2 314 128	201 081	73,62%
Sinistres à la charge des réassureurs	-9 659 426	-11 660 057	-27 700 434	2 000 631	-17,16%
Total	76 556 775	73 427 000	151 925 926	3 129 775	4,26%

5-5 : Frais d'exploitation

5-5-1 : Frais d'acquisition

Les frais d'acquisition comprennent les frais internes et les frais externes supportés par la société lors des conclusions des contrats d'assurances. Ils englobent les frais directement imputables tels que les commissions d'acquisition ainsi que les frais indirectement imputables tels que les frais de publicités, les frais de personnel et les amortissements des biens mobiliers et immobiliers.

Cette rubrique présente un solde brut au 30-06-2025 de **21 162 865 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais d'acquisition	20 918 207	17 160 531	32 067 506	3 757 676	21,90%
Commissions sur acceptations	244 658	186 116	226 492	58 543	31,46%
Commissions versées / AFF. coassurance Réassurance	0	6 833	13 394	-6 833	-100,00%
Total	21 162 865	17 353 479	32 307 391	3 809 386	21,95%

5-5-2 : Frais d'administration

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent en particulier les frais de personnel et les amortissements.

Le solde de cette rubrique arrêté au 30-06-2025 est de **3 491 538 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais d'administration - Frais interne	1 940 201	2 270 524	5 319 174	-330 323	-14,55%
Frais d'administration - Frais externe	1 551 337	1 378 836	3 572 944	172 501	12,51%
Total	3 491 538	3 649 360	8 892 118	-157 822	-4,32%

5-6 : Autres charges techniques

Les autres charges techniques englobent les charges qui exceptionnellement ne peuvent être affectées ni directement, ni par l'application d'une clé de répartition et les dotations aux provisions sur créances douteuses.

Cette rubrique présente un solde au 30-06-2025 de **2 136 641 DT**.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Dotat° / Prov. Créances douteuses	1 541 753	0	1 920 385	1 541 753	
Reprise / Prov. Créances douteuses	-1 160	-210 703	-99 442	209 542	-99,45%
Dotat° / Prov. Valeurs en contentieux	36 413	14 579	23 646	21 834	149,76%
Reprise / Prov. Valeurs en contentieux	-5 109	-5 585	-67 735	476	-8,52%
Dotat° / Prov. effets à l'encaissement	23 986	356 429	366 130	-332 443	-93,27%
Reprise / Prov. effets à l'encaissement	0	-20 000	-20 000	20 000	-100,00%
Reprise / Prov. agents en contentieux	-1 276	0	-6 938	-1 276	
Autres	542 035	1 136 818	2 397 570	-594 783	-52,32%
Total	2 136 641	1 271 538	4 513 616	865 102	68,04%

Note 6 : Etat de résultat

6-1 : Produits de placements

Les produits de placements présentent un solde au 30-06-2025 de **21 670 599** DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Revenus des immeubles	754 355	861 166	1 746 292	-106 810	-12,40%
Revenus des valeurs mobilières	9 511 539	6 768 782	11 297 392	2 742 757	40,52%
Revenus des obligations	4 995 948	5 023 799	10 111 307	-27 851	-0,55%
Revenus des BTA	2 870 738	2 732 282	5 470 580	138 456	5,07%
Revenus des autres placements	3 217 546	2 963 391	5 859 802	254 155	8,58%
Reprise sur provisions & amortissements	168 154	231 477	520 603	-63 323	-27,36%
Revenus des dépôts	125 503	131 138	179 659	-5 635	-4,30%
Autres produits	26 816	28 194	28 194	-1 378	-4,89%
Total	21 670 599	18 740 228	35 213 829	2 930 370	15,64%

6-2 : Charges de placements

Les charges de placements présentent un solde au 30-06-2025 de **3 510 803** DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais de gestion et frais financiers	1 707 389	1 825 686	3 792 812	-118 297	-6,48%
Pertes sur réalisation des placements	608 113	53 960	100 033	554 153	1026,98%
Dotation aux provisions et aux amortissements	1 195 302	1 441 180	1 113 214	-245 878	-17,06%
Total	3 510 803	3 320 825	5 006 059	189 978	5,72%

6-3 : Autres produits non techniques

Les autres produits non techniques présentent un solde au 30-06-2025 de **99 052** DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Récupérations Frais	1 384	8 186	9 072	-6 803	-83,10%
Autres produits non techniques	85 169	90 309	176 321	-5 141	-5,69%
Jetons de présence reçus	12 500	12 500	24 750	0	0,00%
Total	99 052	110 995	210 143	-11 943	-10,76%

6-4 : Autres charges non techniques

Les autres charges non techniques présentent au 30-06-2025 un solde de **3 171 171** DT.

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Autres charges non techniques	3 171 171	235 987	955 451	2 935 184	1243,79%
Total	3 171 171	235 987	955 451	2 935 184	1243,79%

6-5 : Impôts sur le résultat

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **5 413 353 DT** qui se détail comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Impôts sur les sociétés	5 413 353	2 991 219	5 359 401	2 422 134	80,97%
Total	5 413 353	2 991 219	5 359 401	2 422 134	80,97%

6-5-1 : Décompte Fiscal

Passage du résultat comptable au résultat fiscal au 30-06-2025 :

RÉSULTAT COMPTABLE NET	16 539 762
RÉINTÉGRATIONS	9 109 962
1- Charges non déductibles :	451 793
2- Provisions :	2 703 481
3- Contribution Sociale de Solidarité (4%) :	541 335
4- Impôt sur les sociétés (40%) :	5 413 353
DÉDUCTIONS	12 116 341
1- Reprise sur provisions non déduites initialement :	640 713
2- Gains de changes non réalisés :	69 928
3- Déduction des bénéfices exceptionnels non imposables :	9 405 700
4- Déduction pour réinvestissements exonérés :	2 000 000
RÉSULTAT FISCAL	13 533 383

Note 7 : Flux de trésorerie

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence).

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base des sections analytiques imputées systématiquement au niveau des rubriques correspondantes dès la comptabilisation des flux.

Les flux de trésorerie de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

7-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Au 30-06-2025, le mouvement lié aux activités d'exploitation s'élève à **17 553 747 DT** contre 606 494 DT au 30-06-2024.

7-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

Au 30-06-2025, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à – **967 534 DT** contre – 132 388DT au 30-06-2024.

7-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Ce flux au 30-06-2025 est égal à **-136 000 DT** contre -106 000 DT au 30-06-2024.

La trésorerie au 30-06-2025 est de **19 571 337 DT** contre 3 121 124 DT au 31-12-2024 enregistrant une variation de trésorerie de **16 450 213 DT**.

La liquidité au 30-06-2025 est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Banques	19 527 801	3 210 485	3 088 138	16 317 316	508,25%
CCP	14 809	14 809	14 809	0	0,00%
Caisse	28 727	30 469	18 177	-1 742	-5,72%
Total	19 571 337	3 255 762	3 121 124	16 315 574	501,13%

Annexes :

Annexe N°8_ Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 30-06-2025

Désignation:	Valeur brute				Amortissements et provisions								V.C.N. à la clôture
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	A la clôture	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions		A la clôture		
					Amortissements	Provisions	Amortissements	Provisions	Amortissement s	Provisions	Amortissements	Provisions	
1. Actifs incorporels													
1.1 Frais de recherche et développement	141 703	0		141 703	122 901	0	14 550				137 451	0	4 252
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	3 157 257	108 649		3 265 906	2 449 605	0	180 952				2 630 557	0	635 350
1.3 Fonds de commerce				0	0	0					0	0	0
1.4 Acomptes versés				0	0	0					0	0	0
	3 298 961	108 649	0	3 407 610	2 572 506	0	195 501	0	0	0	2 768 008	0	639 602
2. Actifs corporels d'exploitation													
2.1 Installations techniques et machines	8 701 357	562 211		9 263 567	6 409 136	0	232 625				6 641 761	0	2 621 806
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	2 738 413	249 002		2 987 415	1 629 921	0	89 729				1 719 650	0	1 267 765
2.3 Acomptes versés				0	0	0					0	0	0
	11 439 770	811 213	0	12 250 983	8 039 057	0	322 354	0	0	0	8 361 411	0	3 889 571
3. Placements													
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.	26 581 906	0	0	26 581 906	12 571 706	0			-234 027		12 805 733	0	13 776 173
3.2 Placements dans les entreprises liées	22 674 799	0	0	22 674 799	0	0	0	0	0	0	0	0	22 674 799
3.2.1 Parts	22 674 799	0	0	22 674 799	0	0		0		0	0	0	22 674 799
3.2.2 Bons et obligations	0			0	0	0					0	0	0
3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation	0	0	0	0	0	0					0	0	0
3.3.1 Parts	0			0	0	0					0	0	0
3.3.2 Bons et obligations	0			0	0	0					0	0	0
3.4 Autres placements financiers	332 807 377	325 496 546	328 997 335	329 306 588	0	3 558 790	0	1 046 422	0	168 154	0	4 437 057	324 869 530
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	96 708 525	22 420 147	4 992 238	114 131 434	0	3 554 971		832 545		164 335	0	4 223 180	109 908 253
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	232 595 610	302 037 050	322 939 375	211 693 285	0	3 819		213 877		3 819	0	213 877	211 479 408
3.4.3 Prêts hypothécaire	0			0	0	0					0	0	0
3.4.4 Autres prêts	3 508 242	1 039 349	1 065 722	3 481 869	0	0					0	0	3 481 869
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	0			0	0	0					0	0	0
3.4.6 Autres	0		0	0	0	0					0	0	0
3.5 Créances pour espèces déposées	910 945	0	32 229	878 716	0	0					0	0	878 716
3.6 Placements des contrats en UC	0			0	0	0					0	0	0
	382 975 027	325 496 546	329 029 563	379 442 009	12 571 706	3 558 790	0	1 046 422	-234 027	168 154	12 805 733	4 437 057	362 199 219
TOTAL:	397 713 757	326 416 408	329 029 563	395 100 601	23 183 269	3 558 790	517 855	1 046 422	-234 027	168 154	23 935 152	4 437 057	366 728 392

Annexe 9_ Etat récapitulatif des placements au 30-06-2025

	<u>Valeur</u>	<u>Valeur</u>	<u>Juste</u>	<u>Plus ou moins-value latente:</u>
	<u>brute:</u>	<u>nette:</u>	<u>valeur:</u>	
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	26 581 906	13 776 173	27 807 393	1 225 487
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	106 708 227	104 743 143	186 535 234	79 827 007
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe				-
Autres parts d'OPCVM	30 098 006	27 839 909	30 096 902	- 1 105
Obligations et autres titres à revenu fixe	211 693 285	211 479 408	223 250 059	11 556 774
Prêts hypothécaires				-
Autres prêts et effets assimilés	3 481 869	3 481 869	3 481 869	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	878 716	878 716	878 716	-
Autres dépôts	-	-	-	-
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes selon le même détail que ci-dessus				-
Total	379 442 009	362 199 219	472 050 173	92 608 164
<i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>	<i>339 409 859</i>	<i>322 167 068</i>	<i>357 183 408</i>	<i>17 773 550</i>
<i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i>	<i>46 540 157</i>	<i>46 127 114</i>	<i>46 127 114</i>	<i>- 413 043</i>

Annexe N°10_ Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer au 30-06-2025

<u>Année d'inventaire:</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Au 31/12/2023					
Règlements cumulés	109 709 303	117 342 430	108 471 998		
Provisions pour sinistres	20 331 036	33 038 178	92 736 370		
total charges des sinistres	130 040 338	150 380 608	201 208 369		
Primes acquises	200 427 595	221 729 599	246 460 047		
% sinistres / primes acquises	64,88%	67,82%	81,64%		

<u>Année d'inventaire:</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Au 31/12/2024					
Règlements cumulés	113 773 429	125 268 313	159 610 562	113 782 752	
Provisions pour sinistres	11 478 597	19 488 210	38 159 951	88 606 688	
total charges des sinistres	125 252 026	144 756 523	197 770 513	202 389 439	
Primes acquises	200 427 595	221 729 599	246 460 047	263 407 133	
% sinistres / primes acquises	62,49%	65,29%	80,24%	76,84%	

<u>Année d'inventaire:</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
Au 30/06/2025					
Règlements cumulés	114 799 056	126 835 066	163 381 273	150 708 193	44 821 941
Provisions pour sinistres	10 236 558	17 795 252	35 709 389	46 126 790	57 912 492
total charges des sinistres	125 035 614	144 630 318	199 090 662	196 834 983	102 734 433
Primes acquises	200 427 595	221 729 599	246 460 047	263 407 133	166 676 267
% sinistres / primes acquises	62,38%	65,23%	80,78%	74,73%	61,64%

Annexe11_ Ventilation des charges et des produits des placements au 30-06-2025

	<u>revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et avec lien de participations:</u>	<u>autres revenus et frais financiers:</u>	<u>Total:</u>	<u>Raccordement</u>
Revenu des placements immobiliers	-	754 355	754 355	<i>PRNT11</i>
Revenu des participations	5 326 880	12 366 891	17 693 770	<i>PRNT11+PRNT13+PRNT14</i>
Revenu des autres placements		3 222 473	3 222 473	<i>PRNT12</i>
Total produits des placements	5 326 880	16 343 719	21 670 599	
Intérêts		424 030	424 030	<i>CHNT11</i>
Frais externes		1 178 141	1 178 141	<i>CHNT11</i>
Autres frais	-	1 908 632	1 908 632	<i>CHNT11+CHNT12+CHNT13</i>
Total charges des placements	-	3 510 803	3 510 803	

Annexe 13_ Résultat technique par catégorie d'assurance au 30-06-2025

	A.T.	INCENDIE	AUTO	INDIVIDUEL ACCIDENT	VOL	MALADIE	R.S	R.C	MARITIME	ACCEPTATIONS	Total:
Primes acquises	0	17 202 694	51 826 075	1 696 498	1 320 643	68 111 526	9 407 104	3 817 090	2 298 887	820 726	156 501 243
Primes émises	0	28 296 540	48 019 848	1 885 874	1 404 603	66 580 834	10 235 327	6 901 777	2 167 451	1 184 013	166 676 267
Variation des primes non acquises	0	-11 093 845	3 806 227	-189 376	-83 960	1 530 692	-828 223	-3 084 687	131 436	-363 287	-10 175 024
Charges de prestations	26 271	-5 150 803	-29 970 489	-153 139	-146 860	-55 641 905	-1 955 973	-1 699 084	-327 183	-314 828	-95 333 992
Prestations et frais payés	-23 976	-5 025 294	-24 800 094	-116 193	-213 740	-53 354 167	-888 674	-1 439 130	-321 038	-33 897	-86 216 202
Charges des provisions pour prestations diverses	50 247	-125 509	-5 170 395	-36 947	66 881	-2 287 738	-1 067 299	-259 954	-6 144	-280 931	-9 117 790
Solde de souscription	26 271	12 051 892	21 855 586	1 543 359	1 173 783	12 469 621	7 451 131	2 118 006	1 971 705	505 898	61 167 251
Frais d'acquisition	-889	-2 114 146	-7 938 307	-522 824	-377 724	-6 271 999	-1 421 338	-572 608	-466 104	-244 658	-19 930 597
Autres charges de gestion nettes	-2 456	-504 264	-2 590 950	-188 558	-69 932	-774 811	-434 749	-437 800	-414 934	0	-5 418 454
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-3 346	-2 618 410	-10 529 257	-711 382	-447 656	-7 046 810	-1 856 087	-1 010 408	-881 038	-244 658	-25 349 052
Produits nets de placements	39 512	1 499 329	6 325 312	91 360	63 127	2 549 525	555 034	707 398	214 092	83 834	12 128 522
Participation aux résultats		-239 842	0	0	0	-807 266	0	0	149 811	0	-897 297
Solde financier	39 512	1 259 487	6 325 312	91 360	63 127	1 742 259	555 034	707 398	363 903	83 834	11 231 225
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	0	-15 544 986	-1 102 298	-334 001	-1 110 334	-16 242 878	-9 865 509	-3 459 034	-1 864 876	0	-49 523 916
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	0	3 450 859	-3 819	0	142 381	4 411 812	604 008	892 140	162 045	0	9 659 426
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	0	4 432	-28 626	15 291	-52 756	-104 743	1 266 837	104 304	-101	0	1 204 637
Part des réassureurs dans les provisions pour égalisation et équilibre		0	0	0	0	0	0	0	0		0
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	0	3 942 552	0	137 301	423 857	3 239 410	2 556 044	536 750	309 809	0	11 145 724
Solde de réassurance et/ou rétrocession	0	-8 147 143	-1 134 743	-181 409	-596 853	-8 696 399	-5 438 620	-1 925 840	-1 393 122	0	-27 514 129
Résultat technique	62 438	2 545 825	16 516 898	741 928	192 401	-1 531 328	711 457	-110 845	61 447	345 073	19 535 295
Informations complémentaires											
Provisions pour primes non acquises à la clôture	0	15 493 171	31 845 947	988 742	394 615	5 587 980	6 394 120	6 833 842	611 113	1 206 248	69 355 778
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture	0	4 399 325	35 652 174	799 366	310 655	7 118 673	5 565 897	3 749 155	742 548	842 961	59 180 754
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	0	15 754 886	152 253 530	263 898	522 143	18 209 911	4 448 937	13 778 951	4 701 678	1 006 868	210 940 800
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	0	15 613 959	145 194 404	226 904	589 067	16 774 233	3 379 630	13 523 969	4 573 851	725 936	200 601 952
Provisions mathématiques à la clôture	1 424 169	2 679	14 651	0	0	1 339 284	0	0	0	0	2 780 782
Provisions mathématiques à l'ouverture	1 474 416	2 854	15 068	0	0	1 100 837	0	0	0	0	2 593 176
Provisions pour risques en cours à la clôture	0	0	0	0	0	263 342	0	0	0	0	263 342
Provisions pour risques en cours à l'ouverture	0	0	0	0	0	212 117	0	0	0	0	212 117
Prévisions de recours à la clôture	0	15 244	9 232 850	0	0	940 857	0	90 762	803 720	0	11 083 433
Prévisions de recours à l'ouverture	0	14 375	7 326 518	0	0	2 062 960	0	96 387	680 113	0	10 180 353

**Annexe16_ Tableau de raccordement du résultat technique par
catégorie d'assurance aux états financiers au 30-06-2025**

raccordement		<u>TOTAL</u>
Primes acquises		156 501 243
<i>Primes émises</i>	<i>PRNV11 1^{re} colonne</i>	166 676 267
<i>Variation des primes non acquises</i>	<i>PRNV12 1^{re} colonne</i>	- 10 175 024
Charges de prestations		- 95 333 992
<i>Prestations et frais payés</i>	<i>CHNV11 1^{re} colonne</i>	- 86 216 202
<i>Charges des provisions pour prestations diverses</i>	<i>CHNV12, CHNV2, CHNV3, CHNV6 1^{re} colonne</i>	- 9 117 790
Solde de souscription		61 167 251
Frais d'acquisition	<i>CHNV41, CHNV42</i>	- 19 930 597
Autres charges de gestion nettes	<i>CHNV43, PRNV2, CHNV5</i>	- 5 418 454
Charges d'acquisition et de gestion nettes		- 25 349 052
Produits nets de placements	<i>PRNT3</i>	12 128 522
Participation aux résultats	<i>CHNV3</i>	- 897 297
Solde financier		11 231 225
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	<i>PRNV11 2^{de} colonne</i>	- 49 523 916
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	<i>CHNV11 2^{de} colonne</i>	9 659 426
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	<i>PRNV12, CHNV12 2^{de} colonne</i>	1 204 637
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	<i>CHNV3 2^{de} colonne</i>	-
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	<i>CHNV44</i>	11 145 724
Solde de réassurance et/ou rétrocession		- 27 514 129
Résultat technique		19 535 295
Informations complémentaires		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		69 355 778
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		59 180 754
Provisions pour sinistres à payer à la clôture		210 940 800
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture		200 601 952
Provisions mathématiques à la clôture		2 780 782
Provisions mathématiques à l'ouverture		2 593 176
Provisions pour risques en cours à la clôture		263 342
Provisions pour risques en cours à l'ouverture		212 117
Prévisions de recours à la clôture		11 083 433
Prévisions de recours à l'ouverture		10 180 353

SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA SA
64, Rue de Palestine, Tunis

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETES AU 30 JUIN 2025

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société « ASSURANCES MAGHREBIA SA » portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 579 817 098 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 16 539 762 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation positif de 17 553 747 DT.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux Lois et réglementations en vigueur.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit proprement dit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 « ASSURANCES MAGHREBIA SA » arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2025

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

P/HLB GSAudit & Advisory

Ghazi HANTOUS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Banque de Tunisie et des Emirats

- BTE-

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

La Banque de Tunisie et des Emirats - BTE- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 30 Juin 2025. Ces états sont accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Samir LABIDI et Mr Neji HAJJI.

Banque de Tunisie et des Emirats
Bilan
Arrêté au 30 Juin 2025
(Unité : en milliers de dinars)

		Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
	ACTIF				
AC 1	Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	<u>1</u>	26 708	23 807	17 911
AC 2	Créances sur les établissements bancaires & financiers	<u>2</u>	145 534	184 912	191 668
AC 3	Créances sur la clientèle	<u>3</u>	1 082 097	943 911	971 009
AC 4	Portefeuille commercial	<u>4</u>	78 720	-	44 627
AC 5	Portefeuille d'investissement	<u>5</u>	215 828	193 753	207 375
AC 6	Valeurs immobilisées	<u>6</u>	84 938	89 900	86 859
AC 7	Autres actifs	<u>7</u>	12 572	20 509	20 877
	TOTAL ACTIF		1 646 397	1 456 792	1 540 056
	PASSIF				
PA 1	Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	<u>8</u>	288 966	231 860	242 697
PA 3	Dépôt & avoirs de la clientèle	<u>9</u>	1 197 949	1 034 953	1 115 122
PA 4	Emprunts & ressources spéciales	<u>10</u>	71 363	88 272	81 723
PA 5	Autres passifs	<u>11</u>	54 643	60 003	61 611
	TOTAL PASSIF		1 612 921	1 415 088	1 501 153
	CAPITAUX PROPRES				
CP 1	Capital		108 744	90 000	108 744
CP 2	Réserves		78 024	78 733	77 998
CP 3	Actions propres		(840)	(840)	(840)
CP 5	Résultat reporté		(146 999)	(114 893)	(119 095)
CP 6	Résultat de la période		(5 453)	(11 296)	(27 904)
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	<u>12</u>	33 476	41 704	38 903
	TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		1 646 397	1 456 792	1 540 056

Banque de Tunisie et des Emirats
Etat des engagements hors Bilan
Arrêté au 30 Juin 2025
(Unité : en milliers de dinars)

		Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
	<i>PASSIFS EVENTUELS</i>				
HB 1	Cautions, avals et autres garanties données	<u>13</u>	62 568	57 502	102 894
HB 2	Crédits documentaires		36 063	41 340	39 514
HB 3	Actifs donnés en garantie		-	-	-
	TOTAL PASSIFS EVENTUELS		98 631	98 842	142 408
	<i>ENGAGEMENTS DONNES</i>				
HB 4	Engagements de financement donnés		66 735	48 606	48 382
HB 5	Engagements sur titres		139 572	25 000	-
	TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		206 307	73 606	48 382
	<i>ENGAGEMENTS RECUS</i>				
HB 7	Garanties reçues	<u>14</u>	687 202	684 077	645 859
	TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		687 202	684 077	645 859

Banque de Tunisie et des Emirats
Etat de résultat
Arrêté au 30 Juin 2025
(Unité : en milliers de dinars)

		Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
	Produits d'exploitation bancaire				
PR 1	Intérêts et revenus assimilés	15	57 630	52 575	111 688
PR 2	Commissions		13 410	13 679	28 699
	Gains sur opérations de change	16	2 791	1 616	3 421
PR 3	Revenus du portefeuille commercial	17	2 940	-	627
PR 4	Revenus du portefeuille d'investissement	18	9 004	8 467	16 180
	Total produits d'exploitation bancaire		85 775	76 337	160 615
	Charges d'exploitation bancaire				
CH 1	Intérêts encourus et charges assimilées	19	(49 092)	(42 579)	(90 373)
CH 2	Commissions encourues	20	(1 848)	(1 681)	(3 946)
	Total charges d'exploitation bancaire		(50 940)	(44 260)	(94 319)
	PRODUIT NET BANCAIRE		34 835	32 077	66 296
PR 5 / CH 4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	21	(6 421)	(10 695)	(24 946)
PR 6 / CH 5	Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	22	140	533	(431)
CH 6	Frais de personnel	23	(21 551)	(20 992)	(43 185)
CH 7	Charges générales d'exploitation	24	(9145)	(8 913)	(18 745)
CH 8	Dotations aux amortissements sur immobilisations		(3 125)	(3 142)	(5 648)
	RESULTAT D'EXPLOITATION		(5 267)	(11 132)	(26 659)
PR 8 / CH 9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		(4)	-	(904)
CH 11	Impôts sur les sociétés		(182)	(164)	(341)
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		(5 453)	(11 296)	(27 904)
PR 9 / CH10	Eléments extraordinaires		-	-	-
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		(5 453)	(11 296)	(27 904)
	Effets des modifications comptables net d'impôt				(4 202)
	RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE		(5 453)	(11 296)	(32 106)

Banque de Tunisie et des Emirats
Etat de flux de trésorerie
Arrêté au 30 Juin 2025
(Unité : en milliers de dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIVITES D'EXPLOITATION				
Produits d'exploitation bancaires encaissés		70 803	80 619	140 971
Charges d'exploitation bancaires décaissées		(53 443)	(49 271)	(98 781)
Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		(100 180)	(30 445)	(67 549)
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		93 736	71 011	130 261
Sommes versées aux Personnel et C. Divers		(31 554)	(32 861)	(69 956)
Autres flux d'exploitation		384	(4 187)	1 460
Impôts sur les sociétés		(121)	(147)	(366)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		(20 375)	34 719	36 040
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		4 051	1 103	7 839
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		(45 900)	5 589	(44 512)
Acquisitions/cessions sur immobilisations		(1 475)	(799)	1 311
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(43 324)	5 893	(35 362)
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Emission d'emprunts		(7 577)	-	-
Remboursement d'emprunts		(1 416)	(10 790)	(16 461)
Augmentation/diminution ressources spéciales		-	(1 287)	(2 636)
Dividendes versés		-	-	18 744
Flux de trésorerie net affecté/provenant des activités de financement		(8 993)	(12 077)	(353)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		(72 692)	28 535	325
Liquidités et équivalents en début de période		(97 425)	(97 750)	(97 750)
Liquidités et équivalents en fin de période	25	(170 117)	(69 215)	(97 425)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Juin 2025

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)

NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la BTE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents ainsi que la circulaire n° 2013-21 du 30 décembre 2013.

2. BASES DE MESURES

Les états financiers de la BTE sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Ainsi, les actifs de la banque ne sont grevés d'aucune marge de réévaluation.

3. PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

3.1. Comptabilisation des prêts M.L.T et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale.

La commission d'étude ou de gestion est prise en compte en totalité parmi le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

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

Les intérêts relatifs aux prêts classés parmi les actifs courants (classe 0) ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier (classe 1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (classe 2), les actifs préoccupants (classe 3) ou parmi les actifs compromis (classe 4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

3.2. Comptabilisation des prêts C.T et revenus y afférents

Dans le cadre de l'extension de son activité, la banque a entamé l'octroi des crédits C.T. à partir de 2005. Ils sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférés au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

3.3. Comptabilisation des biens donnés en leasing

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

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a) La somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b) La valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Au niveau de la BTE et selon les clauses contractuelles des contrats de leasing il n'est pas négocié avec le preneur une valeur résiduelle non garantie, ni des loyers conditionnels. En effet, tous nos contrats de leasing et les échéanciers leurs correspondants tiennent compte uniquement d'une valeur d'achat à la fin du contrat fixée, généralement, à 1 DT qui est assimilée à juste titre comme une valeur résiduelle garantie.

La valeur résiduelle des biens donnés en leasing est enregistrée en hors bilan dans la rubrique des engagements donnés.

3.4. Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents

3.4.1. Titres de placement

Sont considérés comme des titres de placement, les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à trois mois, à l'exception des titres à revenu fixe que la banque a l'intention de conserver jusqu'à l'échéance et qui satisfont à la définition de titres d'investissement.

De façon plus générale, l'alimentation du portefeuille des titres de placement peut se faire par deux voies différentes :

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

3.4.2. Titres d'investissement

Ces titres sont détenus avec l'intention de les céder dans un horizon moyen et long terme. Sont logés dans le portefeuille d'investissement de la banque les éléments suivants :

- Obligations
- Titres de participation des entreprises liées
- Autres Titres de participation
- Fonds gérés
- BTA

3.5. Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

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

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

3.6. Evaluation des risques et couverture des engagements

3.6.1. Provisions individuelles

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24 qui prévoit les classes de risques suivantes :

- Classe 0 : Actifs courants ;
- Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier ;
- Classe 2 : Actifs incertains ;
- Classe 3 : Actifs préoccupants ;
- Classe 4 : Actifs compromis.

Le taux de provisionnement retenu correspond au taux minimal par classe de risque appliqué au risque couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués sont les suivants :

- | | | |
|----------------------------------|---|-------|
| - Actifs incertains (classe 2) | : | 20 % |
| - Actifs préoccupants (classe 3) | : | 50 % |
| - Actifs compromis (classe 4) | : | 100 % |

3.6.2. Provision collective

A la date du 29 janvier 2025, une nouvelle circulaire est apparue sous le numéro 2025-01 qui oblige les établissements de crédit par prélèvement sur les résultats à constituer des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24. Sont exclus, les engagements envers les banques, les établissements financiers au sens de la loi n°2016-48, les engagements faveur les institutions de microfinance constituées sous forme de société anonyme ainsi que les crédits notifiés et non utilisés,

Cette nouvelle circulaire a apporté une nouvelle méthodologie de détermination de cette provision par rapport à la méthode dictée par la circulaire n° 2024-01, n° 2023-02, n°2022-02 et la circulaire n° 2021-01. Les principales modifications sont :

- Révision du taux de migration des engagements non classés (catégories 0 et 1) vers des engagements classés (catégories 2, 3, 4 et 5), à travers une augmentation de la marge fixe Δ appliquée depuis la circulaire de 2021. Cette mise à jour concerne certains secteurs spécifiques.
- Maintien de l'exclusion de l'année 2020 dans le calcul du taux de migration.
- Il est à noter que le taux de migration est calculé sur une période d'au moins sept (7) années précédentes, afin de couvrir les engagements non classés des différents secteurs.
- Maintien des taux de provisionnement standards «TPgi» à 40% pour tous les secteurs sauf pour :
 - Promotion immobilière 30%
 - Crédits logements des particuliers 20 %

3.6.3. Provisions additionnelles :

En date du 30 décembre 2013, la BCT a publié la circulaire N°2013-21 imposant aux banques de constituer des provisions additionnelles pour la couverture des risques nets encourus sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 à 7 ans ;
- 100% du risque net pour les actifs ayant une ancienneté supérieure ou égale à 8 ans.

On entend par risque net, la valeur de l'actif après déduction :

- Des agios réservés ;
- Des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- Des garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ;
- Des provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

À ce titre, les provisions additionnelles totalisent au 30/06/2025 un montant de 57 319 KDT.

3.6.4. Provision sur participations

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêté est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique corrigée (en tenant compte de la valeur actualisée du patrimoine de la société émettrice) à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

3.7. Opérations en devises

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément aux dispositions prévues par la norme comptable sectorielle n°23 relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires :

- Les opérations effectuées en devises sont enregistrées en comptabilité de façon distincte par la tenue d'une comptabilité autonome dans chacune des devises utilisées. Cette comptabilité permet la détermination périodique de la position de change.
- Les charges et produits libellés en devises influent sur la position de changes, sont comptabilisés dans la comptabilité ouverte au titre de chaque devise concernée dès que les conditions de leur prise en compte sont réunies, puis convertis dans la comptabilité en monnaie de référence, et ce, sur la base du cours de change au comptant en vigueur à la date de leur prise en compte dans la comptabilité tenue en devises.
- Les charges et produits libellés en devises courus et non échus à la date d'arrêté comptable sont convertis sur la base du cours de change au comptant en vigueur à la date de l'arrêté comptable.
- À chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change au Comptant en vigueur à la date d'arrêté.
- Les différences entre, d'une part, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan réévalués, et d'autre part, les montants correspondants dans les comptes de contre-valeur de position de change sont prises en compte en résultat de la Période considérée.
- Les opérations de change à terme à des fins de couverture sont réévaluées en fin de période au cours de change au comptant de la date d'arrêté
- Nous n'avons pas d'opérations de change au comptant non dénouées à la date du 30/06/2025.

3.8. Immobilisations et autres actifs non courants

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

• Immeuble d'exploitation	:	2,5 %
• Mobilier de bureaux	:	20 %
• Matériel de bureaux	:	10 %
• Matériel de transport	:	20 %
• A. A. et installations	:	10 %
• Matériel informatique	:	15 %
• Logiciel	:	33 %

Les charges reportées sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs. Elles sont résorbées sur trois ans sur la base de l'étude ayant justifiée leur inscription à l'actif.

3.9. Note portant déclaration des principes comptables appliqués :

Nous déclarons que les mêmes principes et méthodes comptables sont adoptés pour l'établissement de comptes intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025 par rapport aux états financiers annuels arrêtés au 31/12/2024.

3.10. Note sur les émissions, achats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires cf. à la NC 19 :

La banque n'a réalisé aucune de ces opérations durant la période intermédiaire.

3.11. Présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés et publiés par la banque au 30 Juin 2025, sont présentés conformément à la norme comptable sectorielle N°21 et comportent aussi bien les données relatives au 31 décembre 2024 et celles relatives au 30 juin 2024.

Les données relatives à l'année 2024 sont conformes à celles publiées dans le cadre des états financiers qui ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire.

4. ACTIFS

Note 1 : Caisses et avoirs auprès de la BCT

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Caisse agences dinars	7 993	7 901	7 528
Caisse agences devises	12 711	5 189	5 488
Banque Centrale de Tunisie en dinars	3 258	5 616	198
Banque Centrale de Tunisie en devises	2 746	5 101	4 697
Total	26 708	23 807	17 911

Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Créances sur les établissements bancaires	88 554	135 481	125 709
Créances sur les établissements financiers	56 980	49 431	65 959
Total	145 534	184 912	191 668

Ces créances se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Prêts en devises BCT	53 050	59 680	22 551
Prêts interbancaires en devises	-	-	25 574
Prêts interbancaires en dinars	25 009	17 046	18 008
Prêts interbancaires en pensions livrées	-	-	-
Prêts swap en devises	-	52 429	50 563
Avoirs chez les correspondants locaux	3	3	2
Avoirs chez les correspondants étrangers	10 492	6 323	8 996
Créances rattachées	-		15
Créances sur les établissements financiers	56 980	49 431	65 959
Total	145 534	184 912	191 668

	INF 3 MOIS	3MOIS < 1AN	1 AN < 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Prêts	78 059	-	-	-	78 059
Prêts en devises BCT	-	-	-	-	-
Prêts interbancaires en devises	53 050	-	-	-	53 050
Prêts interbancaires en dinars	25 009	-	-	-	25 009
Prêts swap en devises		-	-	-	
Avoirs chez les correspondants	67 475	-	-	-	67 475
Avoirs chez les correspondants locaux	3	-	-	-	3
Avoirs chez les correspondants étrangers	10 492	-	-	-	10 492
Créances sur les établissements Financiers	56 980	-	-	-	56 980
Total	145 534	-	-	-	145 534

2.1 Créances sur les établissements bancaires par durée résiduelle :

	INF 3 MOIS	3MOIS < 1AN	1 AN < 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Avoirs chez les correspondants	-	-	-	-	-
Avoirs chez les correspondants étrangers	-	-	-	-	-
Avoirs chez les correspondants locaux	-	-	-	-	-
Prêts TND	25 009				25 009
Prêts MM en TND	25 000				25 000
Créances rattachées	9				9
Prêts Devises	53 050				53 050
Prêts MM en EUR	40 770	-	-	-	40 770
Prêts MM en USD	12 280	-	-	-	12 280
Créances rattachées	-	-	-	-	-
SWAP	-	-	-	-	-
SWAP en TND					
SWAP Devises en EUR					
SWAP Devises en USD					
Créances sur les établissements financiers	-	-	-	-	-
Créances sur les établissements financiers					
Total	78 059	-	-	-	78 059

Note 3 : Créances sur la clientèle

Au 30 Juin 2025, les créances sur la clientèle ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes débiteurs de la clientèle	82 427	84 633	77 523
Autres concours à la clientèle	1 218 098	1 062 370	1 102 098
Crédits sur ressources spéciales	263	460	782
Total	1 300 788	1 147 463	1 180 403

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Concours CT (1)	383 108	304 628	316 164
Concours M.L.T. (2)	753 099	700 694	718 390
Comptes débiteurs de la clientèle	82 427	84 633	77 523
Leasing (3)	82 154	57 508	68 326
Total brut	1 300 788	1 147 463	1 180 403
Agios réservés	(38 881)	(36 265)	(36 336)
Provisions individuelles	(103 316)	(93 895)	(102 635)
Provisions additionnelles	(57 319)	(55 854)	(51 248)
Provisions collectives	(19 175)	(17 538)	(19 175)
Total net	1 082 097	(943 911)	971 009

Les provisions sur prêt ont évolué comme suit :

Libellé	Solde 31/12/2024	Dotations 2025	Reprises 2025	Reprise Créances cédées	Solde 30/06/2025
Provisions/ prêt	173 058	12 017	5 265	-	179 810
Agios réservés	36 340	15 308	12 767	-	38 881
Total net	209 398	27 325	18 032	-	218 691

(1) Les prêts à court terme et les comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours non échus	365 707	253 119	302 438
Avance sur dépôt à terme	2 375	6 882	9 345
Principal impayé	19 667	46 434	181
Intérêts et Commissions impayés	283	495	7 447
Intérêts à recevoir	397	501	319
Intérêts et commissions perçus d'avance	(5 321)	(2 803)	(3 566)
Total	383 108	304 628	316 164

(2) Les prêts à moyen et long termes et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours non échu	621 519	583 588	594 028
Principal échu	(16)	1	2
Principal impayé	15 534	31 131	14 742
Intérêts et commissions impayés	11 359	16 525	9 029
Intérêts à recevoir	10 065	10 279	9 691
Avance en comptes courants	11	11	11
Créances contentieuses	94 627	59 159	90 887
Total	753 099	700 694	718 390

(3) Les engagements sous forme de leasing se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours	72 882	49 267	60 653
Principal impayé	5 345	4 478	4 185
Intérêts impayés	813	824	717
Intérêts courus	1 982	2 172	1 925
Intérêts perçus d'avance	(10)	(196)	(19)
Autres créances	1 142	963	865
Total	82 154	57 508	68 326

La ventilation des créances selon le délai résiduel se présente comme suit :

	INF 3 MOIS	3MOIS < 1AN	1 AN < 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Concours M.L.T	387 724	75 675	2 036	-	465 435
Leasing	165 897	85 409	302 632	199 241	753 179
Concours CT	23 648	14 453	41 011	3 062	82 174
Total	577 269	175 537	345 679	202 303	1 300 788

Le total des engagements sur la clientèle se répartit par secteur d'activité comme suit :

Nature de l'engagement	Entreprises				Particuliers	Total
	Agriculture	Industrie	Services	Tourisme		
Concours MLT	6 388	97 938	165 225	50 121	433 506	753 178
Concours CT	20 484	203 695	156 712	95	2 019	383 006
Leasing	1 679	28 659	51 837	-	-	82 175
Comptes courants débiteurs	2 184	30 116	29 523	487	20 120	82 429
Total	30 734	360 408	403 297	50 704	455 645	1 300 788

La répartition des engagements entre actifs classés et actifs non classés se présente comme suit :

Nature de l'engagement	Actifs non classés		Actifs classés		Total	
	juin-25	juin-24	juin-25	juin-24	juin-25	juin-24
Concours MLT	584 201	544 088	168 976	156 605	753 178	700 693
Concours CT	300 023	227 813	82 982	76 815	383 006	304 628
Leasing	66 631	44 786	15 544	12 722	82 175	57 508
Comptes courants débiteurs	41 942	43 465	40 487	41 169	82 429	84 634
Total Brut	992 798	860 152	307 990	287 311	1 300 788	1 147 463

Note 4 : Portefeuille commercial

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
BTA	75 822	-	44 000
Primes d'acquisition BTA	2 948	-	631
Moins-value BTA	(50)	-	(4)
Créances rattachées	-	-	-
Total net	78 720	-	44 627

Note 5 : Portefeuille titres d'investissement

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Obligations	74 770	85 399	100 960
Obligations	71 695	80 906	95 406
Intérêts à recevoir sur obligations	3 075	4 493	5 554
Titres de participation	26 406	26 867	25 282
Titres de participation des entreprises associés	9 689	10 265	9 689
Autres Titres de participation	15 176	15 177	15 176
Créances rattachés	1 541	1 425	417
Fonds gérés	10 774	10 819	10 774
Fonds gérés	10 774	10 819	10 774
BTA	112 726	78 691	79 347
BTA	112 400	80 000	80 000
Intérêts à recevoir BTA	2 668	2 623	2 838
Primes d'acquisitions BTA	(2 342)	(3 932)	(3 491)
Etalements moins-value BTA	-	-	-
Total brut	224 676	201 776	216 363
Provisions	(8 848)	(8 023)	(8 988)
Total net	215 828	193 753	207 375

Le portefeuille d'investissement se présente comme suit selon la cotation en bourse :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Obligations	71 695	80 906	95 406
Intérêts à recevoir sur obligations	3 075	4 493	5 554
Titres cotés	10 095	10 095	10 095
Titres non cotés	14 770	15 347	14 770
Créances rattachées	1 541	1 425	417
Fonds gérés	10 774	10 819	10 774
BTA	112 400	80 000	80 000
Intérêts à recevoir BTA	2 668	2 623	2 838
Primes d'acquisition BTA	(2 342)	(3 932)	(3 491)
Etalements -value BTA	-	-	-
Total brut	224 676	201 776	216 363
Provisions	(8 848)	(8 023)	(8 988)
Total net	215 828	193 753	207 375

5.1 Liste des filiales

Société	Siège	Capitaux propres	%
T.E.P (C.T.E.I)	Ennour Building - 5ème étage - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis	3 286	99,99 %
Rapid Recouvrement	Ennour Building - 5ème étage - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis	1 986	99,73 %
BTE-SICAR	Boulevard Beji Caid Essebsi – lot AFH – DC8 – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis	3 342	75,00 %
Tuniso Emiratie Sicav (TES)	Boulevard Beji Caid Essebsi – lot AFH – DC8 – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis	2 239	2%

Note 6 : Valeurs Immobilisées

L'évolution du poste valeurs immobilisées se présente comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Valeur Brute au 30/06/2025	Amortissements cumulés au 30/06/2025	Valeur Nette au 30/06/2025
Immobilisation Incorporelles	4 469	547	-	5 016	1 993	3 023
Fond de commerce	350	-	-	350	76	274
Logiciels	547	-	-	547	490	57
Licence	3 572	547	-	4 119	1 427	2 692
Immobilisation Corporelles	121 999	1 480	60	122 879	40 964	81 915
Terrain	20 602	-	-	20 602	-	20 602
Constructions	67 451	-	60	67 391	14 750	52 641
Mobilier & Matériel de bureaux	3 592	19	-	3 611	2 478	1 133
Matériel Informatique	13 170	1 351	-	14 521	10 736	3 785
Matériel de Transport	464	56	-	520	418	102
A, A & Installations	16 180	54	-	16 234	12 582	3 652
Total	126 468	2 027	60	127 895	42 957	84 938

Note 7 : **Autres postes d'actif**

Au 30 Juin 2025, les autres postes d'actif ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Personnel	4 467	5 112	4 439
Etat et collectivités locales	2 071	1 340	2 424
Autres débiteurs	2 042	3 434	11 716
Charges reportées	-	-	543
Opérations monétiques	3 992	9 996	1 753
Créances prises en charge par l'Etat	-	627	2
Total	12 572	20 509	20 877

5. PASSIFS

Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts des établissements bancaires	286 831	229 120	241 890
Dépôts des établissements financiers spécialisés	2 135	2 740	807
Total	288 966	231 860	242 697

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts et refinancement BCT	229 000	54 000	98 00
Emprunts et refinancement en devises du marché interbancaire	-	52 188	50 103
Emprunts et refinancement en dinars du marché interbancaire	54 959	65 555	55 794
Emprunts interbancaires sur pensions livrées	2 871	57 269	37 921
Avoirs des Correspondants Etrangers	1	1	1
Créances rattachées	-	107	71
Dépôts des établissements financiers spécialisés	2 135	2 740	807
Total	288 966	231 860	242 697

Libellé	INF 3 MOIS	3 MOIS << 1AN	1 AN << 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Emprunts	206 830	80 000	-	-	286 830
Emprunts BCT TND	149 000	80 000	-	-	229 000
Emprunts TND	53 500	-	-	-	53 500
Emprunts devises	-	-	-	-	-
Emprunts interbancaires sur pensions livrées	2 871	-	-	-	2 871
Dettes rattachées devises	1 459	-	-	-	1 459
Dépôts des établissements financiers spécialisés	2 135	-	-	-	2 135
Dépôts des établissements financiers spécialisés	2 135	-	-	-	2 135
Total	208 965	80 000	-	-	288 965

Note 9 : Dépôts et avoirs de la clientèle

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôt à vue	738 899	650 176	680 957
Dépôts à terme	459 050	384 777	434 165
Total	1 197 949	1 034 953	1 115 122

9.1 Les dépôts et avoirs de la clientèle par nature

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à terme	459 050	384 777	434 165
Dépôts à terme en dinars	434 504	309 040	354 065
Dépôts à terme en devises	24 546	75 737	80 100
Dépôts à vue	738 899	650 176	680 957
Comptes courants personnes physiques	53 626	45 983	51 413
Comptes courants personnes morales	105 896	81 931	73 073
Comptes d'épargne	201 066	180 619	189 751
Comptes professionnels en devises	8 107	9 827	11 841
Dépôts en dinars convertibles	5 526	3 171	4 907
Certificats de dépôt	184 500	143 500	175 500
Comptes négoce international	142	76	17
Personnes non-résidentes	73 564	79 522	65 555
Autres sommes dues à la clientèle	106 472	105 547	108 900
Total	1 197 949	1 034 953	1 115 122

9.2 Dépôts des entreprises liées

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôt à vue entreprise liées	1 319	1 392	2 170
Dépôts à terme entreprise liées	-	-	-
Autres clientèles	1 196 630	1 033 561	-
Total	1 197 949	1 034 953	2 170

9.3 Répartition des dépôts à terme par maturité

Libellé	INF 3 MOIS	3MOIS << 1AN	1 AN << 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Dépôts à terme en Dinars	233 295	180 196	21 013	-	434 504
Dépôts à terme en Devises	18 777	5 769	-	-	24 546
Total	252 072	185 965	21 013	-	459 050

Note 10 : Emprunts et ressources spéciales

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ressources extérieurs	21 113	24 199	22 585
Autres Emprunts	50 250	64 073	59 138
Total	71 363	88 272	81 723

Ces emprunts se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours emprunts extérieurs	21 113	24 199	22 585
Encours Emprunts obligataires	47 474	60 401	54 994
Autres emprunts	-	-	-
Emprunts	68 587	84 600	77 579
Frais financiers/Emprunts	2 776	3 672	4 144
Frais financiers rattachés	2 776	3 672	4 144
Total	71 363	88 272	81 723

L'encours des ressources spéciales par catégorie se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fonds budgétaire premier logement	1	1	1
Emprunt El Baraka	20 155	22 921	21 571
Encours lignes extérieurs	958	1 227	1 013
Total	21 114	24 199	22 585

Libellé	INF 3 MOIS	3 MOIS << 1 AN	1 AN << 5 ANS	SUP 5 ANS	TOTAL
Ress Spec Bird (Principal)	-	-	100	100	200
Ress Spec ITL 73 Mds (Principal)	-	209	528	21	758
Ress Spec ESP 25 Mds (Principal)	-	-	-	-	-
Emprunt El Baraka	575	2 468	11 086	6 026	20 155
Total	575	2 677	11 714	6 147	21 113

Note 11 : Autres passifs

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Organismes sociaux	3 310	3 168	2 757
Personnel	8 024	8 634	10 881
Etat et collectivités locales	4 899	5 294	6 792
Autres créditeurs	39 531	39 666	38 544
Valeurs exigibles après encaissement	(1 121)	3 241	2 637
Total	54 643	60 003	61 611

6. CAPITAUX PROPRES

Note 12 : Capitaux propres

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capital	108 744	90 000	108 744
Réserves	78 024	78 733	77 998
Actions propres	(840)	(840)	(840)
Résultats reportés	(146 999)	(114 893)	(119 095)
Résultat de la période	(5 453)	(11 296)	(27 904)
Total	33 476	41 704	38 903

12.1 : Répartition du capital :

Libellé	Montant Nominal	Nombres d'actions	Montant en DT	Pourcentage
Actionnaires Tunisiens (Etat tunisien)	20	2 218 608	44 372 160	40,80%
Actionnaires étrangers Abou Dhabi Investment Authority (ADIA)	20	2 218 608	44 372 160	40,80%
Actionnaires titulaires des actions dividendes prioritaires (ADP)	20	1 000 000	20 000 000	18,39%
Total		5 437 216	108 744 320	100%

7. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 13 : Cautions, Avals et autres garanties données

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Cautions en faveur de la clientèle	59 453	55 891	56 979
Cautions en faveur des établissements financiers	165	169	45 746
Valeur résiduelle et acceptation à payer Leasing	2 950	1442	169
Total	62 568	57 502	102 894

Note 14 : Garanties reçues

Au 30 Juin 2025, les garanties reçues présentent un solde de **687 202 KDT**.

8. ETAT DE RESULTAT

Note 15 : Intérêts et revenus assimilés

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Opérations avec les établissements bancaires	1 546	1 549	3 643
Opérations avec la clientèle	56 084	51 026	108 045
Total	57 630	52 575	111 688

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Opérations de trésorerie et Interbancaire	1 546	1 549	3 643
Intérêts sur les prêts	52 465	48 692	103 074
Revenus Leasing	3 619	2 334	4 971
Commissions sur engagements	-	-	-
Total	57 630	52 575	111 688

Note 16 : Gains sur opérations de change

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Gains sur opérations de change	2 791	1 616	3 421
Total	2 791	1 616	3 421

Note 17 : Revenus du portefeuille commercial

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des BTA	2 940	-	627
Total	2 940	-	627

Note 18 : Revenus du portefeuille d'investissement

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des Obligations	4 434	3 444	7 638
Revenus Fonds Gérés	14	881	109
Revenus des entreprises associées et coentreprise	1 166	1 050	2 006
Revenus titres d'investissements	3 390	3 092	6 427
Total	9 004	8 467	16 180

Les revenus des entreprises associées se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dividendes	1 166	1 050	1 085
Total	1 166	1 050	1 085

Note 19 : Intérêts et charges assimilées

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Opérations avec les établissements bancaires	10 433	9 027	18 866
Opérations sur la clientèle	36 256	30 498	65 683
Intérêts sur Emprunts extérieurs et ressources spéciales	15	16	29
Autres charges sur emprunts	2 388	3 038	5 795
Total	49 092	42 579	90 373

Note 20 : Commissions encourues

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commissions encourues	1 848	1 681	3 946
Total	1 848	1 681	3 946

Note 21 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan & passif

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Reprise des provisions sur prêts	5 045	2 903	13 528
Dotations aux provisions sur prêts	(10 531)	(11 972)	(34 896)
Dotations aux provisions hors bilan	(6)	(53)	(83)
Dotations aux provisions Leasing	(1 352)	(1 866)	(4 061)
Reprise provisions Leasing	220	293	377
Dotations à provisions créditrices diverses	-	-	-
Reprises hors bilan	-	-	50
Pertes sur commissions et intérêts	(152)	-	-
Pertes sur correction de valeurs	1	-	-
Reprises provisions à caractère général	354	-	139
Total	(6 421)	(10 695)	(24 946)

Note 22 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux provisions sur titres	-	-	(2 365)
Pertes courues sur titres	-	-	-
Reprises de provisions sur titres	140	533	1 934
Moins-value dépréciation Titres BTA	-	-	-
Amortissement prime d'acquisition BTA	-	-	-
Plus/Moins-values sur Titres	-	-	-
Total	140	533	(431)

Note 23 : Les charges du personnel

Les charges de personnel, au 30 Juin 2025, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Appointements et compléments	15 488	14 473	31 670
Avantages complémentaires	979	922	1 353
Charges sociales connexes	4 588	4 324	8 279
Autres frais du personnel	490	1 005	1 870
Dotations des congés payés	6	268	-
Provisions personnel	-	-	13
Total	21 551	20 992	43 185

Note 24 : Charges générales d'exploitation

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais exploitations non bancaires	5 591	5 494	10 990
Autres charges générales d'exploitation	3 554	3 419	7 755
Total	9 145	8 913	18 745

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Impôts et taxes	689	643	1 202
Rémunérations des services extérieurs	4 869	4 780	9 668
Transports et déplacements	33	71	120
Autres charges générales d'exploitation	3 554	3 419	7 755
Total	9 145	8 913	18 745

9. ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Note 25 : Liquidités et équivalents de liquidités

Au 30/06/2025 les liquidités et équivalents de liquidités accusent un solde débiteur de **170 117** KDT :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Caisse agences dinars	7 993	7 901	6 828
Caisse agences devises	12 711	5 189	5 488
Banque Centrale de Tunisie en dinars	3 258	5 616	898
Banque Centrale de Tunisie en devises	2 746	5 101	4 697
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	-	-	-
Prêts interbancaires en devises	78 050	129 109	116 689
Avoirs chez les correspondants locaux	3	3	3
Avoirs chez les correspondants étrangers	10 492	6 323	8 996
Emprunts et refinancement en devises BCT	(229 000)	(54 000)	(153 000)
Emprunts et refinancement en devises du marché interbancaire	(56 370)	(174 457)	(88 024)
Total	(170 117)	(69 215)	(97 425)

Note 26 : Le résultat par action

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net (KDT)	(5 452 874)	(11 295 978)	(27 903 904)
Parts distribuables aux ADP (KDT)	-	-	-
Résultat net aux actions ordinaires (KDT)	(5 452 874)	(11 295 978)	(27 903 904)
Nombre d'actions	5 437 216	3 500 000	5 437 216
Résultat par action	(1,003)	(3,227)	(5,132)

Note 27 : Ratios de solvabilité

Le ratio de solvabilité et le ratio de solvabilité « TIER I » ont encore diminué au 30/06/2025 pour atteindre une valeur négative (0.64) % par rapport aux limites réglementaires qui sont de 10% et 7%.

10. NOTE SUR LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées ayant des effets sur la situation au 30/06/2025 se présentent comme suit :

- La BTE SICAR bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Le total des agios débiteurs perçus au cours du 1er semestre 2025 s'élève à 1 KDT TTC.
- En date du 31 Janvier 2007, la BTE et la TES ont conclu une convention de dépositaire au terme de laquelle la BTE assure la mission de dépositaire des titres et des fonds appartenant à cette SICAV. La rémunération du dépositaire est fixée à 5 KDT TTC et sera réglé par la TES annuellement et à terme échu.
- En date du 06/01/2010, la BTE et la TES ont conclu une convention de distribution. En contrepartie de cette prestation de service, la BTE perçoit de la TES une commission de distribution de 0.4% toutes taxes comprises par an calculée sur la base de l'actif net de la TES.

Le calcul de ces frais se fera au jour le jour et viendra en déduction de l'actif net de la SICAV.

Cette commission sera réglée et servie trimestriellement par la TES à terme échu sur présentation de facture.

Les commissions perçues par la BTE à ce titre se sont élevées au titre de la période close au 30/06/2025 à 199 KDT.

- Une convention de location portant sur un bureau de 30 m² situé dans les locaux de la banque a été signée entre la BTE et la TES. Le loyer annuel est de 1,5 KDT. Cette location est consentie et acceptée pour une durée de trois ans commençant le 1er novembre 2006 et renouvelable par tacite reconduction.
- La TES SICAV bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Le total des agios créditeurs net résultant de ces conditions arrêtées au 30/06/2025 s'élève à 158 DT TTC.
- La BTE a confié en 2003 à la société « Rapid Recouvrement », dans laquelle elle détient 99,73% de capital, un mandat de recouvrement pour son compte portant sur certaines créances. En rémunération de ses services, le mandataire percevra une commission calculée selon le barème annexé à la convention conclue entre les deux parties. Cette convention a été autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 avril 2004.
- En outre, la société « Rapid Recouvrement » bénéficie de conditions préférentielles de rémunération de son compte courant créditeur. Le montant des agios créditeurs net résultant de ces conditions arrêtées au 30/06/2025 s'élève 213 DT TTC.
- La société « TEP » bénéficie de conditions préférentielles sur son compte courant. Le total des agios net résultant de ces conditions arrêtées au 30/06/2025 s'élève à 34 DT TTC.
- La rémunération du Directeur Général englobe, outre le salaire et les indemnités, la mise à disposition d'une voiture de fonction avec prise en charge des frais d'utilité.

La charge salariale brute à fin juin 2025 s'élève à : 105 KDT

AVIS D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de La Banque de Tunisie et des Emirats -BTE-

INTRODUCTION

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale réunie le 28 Avril 2024 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de La Banque de Tunisie et des Emirats "BTE", arrêtés au 30 juin 2025, faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de **33,476 millions DT** y compris un résultat net déficitaire de **5,453 millions DT**.

Nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de la Banque de Tunisie et des Emirats "BTE", arrêtés au 30 juin 2025, ainsi que de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie pour la période d'un semestre clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1. Responsabilité de l'établissement des états financiers intermédiaires

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

2. 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 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.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un 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.

3. Fondement de notre conclusion avec réserves

Nos travaux d'examen limité ont mis en évidence les réserves suivantes :

3.1 Rapprochement des comptes ouverts auprès la BCT en TND

Les états de rapprochement bancaire des comptes de la Banque de Tunisie et des Emirats ouverts auprès la Banque Centrale de Tunisie et libellés en dinars incluent des suspens bancaires non encore apurés relatifs à l'exercice 2025 et aux exercices précédents qui se présentent comme suit :

Ancienneté	Operations figurant dans les relevés bancaires BCT mais non comptabilisées par la Banque		Operations enregistrées en comptabilité mais ne figurant pas dans les relevés BCT	
	Recettes	Dépenses	Recettes	Dépenses
Antérieurs à 2024	352	268	267	103
Exercice 2024	3 105	3 469	2 284	2 613
Exercice 2025	5 724	11 870	13 958	19 730
Total	9 181	15 607	16 510	22 445

Dès lors, nous ne sommes pas en mesure d'estimer l'impact des éventuels redressements qui pourraient résulter de l'apurement de ces opérations sur les actifs, passifs et capitaux propres de la Banque et de nous assurer que ces suspens n'incluent pas des opérations non autorisées.

3.2 Rapprochement des comptes de la banque auprès de la société IBS

Les travaux de rapprochement des soldes comptables relatifs aux opérations avec la société Inter Bank Services (IBS) au 30 juin 2025 aux extraits de compte communiqués par celle-ci à la même date ont mis en évidence l'existence d'un écart négatif de **876 KDT**. Cependant, cet écart n'a pas été apuré ni justifié par les services de la Banque et se détaille comme suit :

- Ecart relatif à l'exercice 2025 : **296 KDT**
- Ecart relatif aux exercices antérieurs : **572 KDT**

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous assurer de l'exactitude de ces soldes et de leur concordance avec les opérations figurant dans les extraits de la société IBS.

3.3 comptes non encore justifiés

Les rubriques « AC7 : autres actifs » et « PA5 : autres passifs », figurant au bilan de la Banque arrêté au 30 juin 2025, renferment plusieurs comptes non encore justifiés accusant des soldes créditeurs et débiteurs qui totalisent respectivement **266 051 KDT** millions de dinars et **241 767 KDT**. Ces comptes concernent essentiellement les comptes de la télé-compensation, de la monétique et d'autres comptes. L'origine de ces suspens comptables découle des insuffisances des procédures de collecte, de comptabilisation, de traitement et de contrôle comptables de ces opérations.

Toutefois, la banque envisage de mettre en œuvre une campagne de justification et d'apurement de ces soldes avant la clôture de l'exercice 2025.

Par conséquent, nous n'avons pas été en mesure d'évaluer les risques qui pourraient en découler et l'impact de la régularisation des opérations en suspens sur la situation financière et le résultat de la Banque au 30 juin 2025.

3.4 Situation financière de la Banque :

- Les normes de solvabilité de la Banque au 30 juin 2025 sont en deçà du niveau minimum requis par la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016, relative aux banques et aux établissements financiers et par les Circulaires de la Banque Centrale de la Tunisie. Par conséquent, la BTE pourrait être considérée dans une situation compromise. Les normes d'adéquation des fonds propres prévues par la circulaire de la BCT n° 2018-06 et le ratio de solvabilité de la Banque s'établissent à la

même date comme suit :

Indicateurs	Normes	Situation de la Banque au 30/06/2025
Ratio de solvabilité	10,00%	(0,64%)
Ratio Tier I	7,00%	(0,64%)

Bien plus, les fonds propres nets de base déterminés conformément aux dispositions de l'article 3 de la circulaire BCT n°2018-06 relatives aux normes d'adéquation des fonds propres présentent au 30 juin 2025 une valeur négative de 8,034 millions DT ; ce qui a conduit au non-respect des normes et seuils minima énoncés par l'article 75 de la loi n°2016-48 relatives aux banques et aux établissements financiers et la circulaire BCT n° 1991-24 et la circulaire BCT n° 2018-06.

- Contrairement aux exigences de l'article 74 de la loi bancaire n° 2016-48, les actifs de la Banque n'excèdent pas, au 30 juin 2025, les passifs dont ils sont tenus envers les tiers, d'un montant au moins égal au capital minimum. Ainsi, le solde comptable des fonds propres de la banque s'élève au 30 juin 2024 à 33,476 millions de dinars alors que le capital minimum prévu par l'article 32 de la loi n°2016-48 est de 50 millions DT.

Ces situations pourrait exposer la Banque à des pénalités conséquentes prévues par l'article 55 de la du circulaire BCT n°2018-06 relatives aux normes d'adéquation des fonds propres.

4. Conclusion avec réserves

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des incidences des réserves mentionnées au point 3 supra-cité, 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 Banque de Tunisie et des Emirats "BTE" au 30 juin 2024, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois s'achevant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre conclusion ci-haut exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- Contrairement aux dispositions de la réglementation comptable Tunisienne, les actifs immobilisés de la banque n'ont pas été confirmés par un inventaire physique.
- La banque est dépourvue d'une base de données exhaustive et mise à jour des garanties reçues. Ainsi, l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2025 comportent pas les garanties reçues par la banque et relatives à des engagements non classés.

Par ailleurs, la banque ne réalise pas à un inventaire annuel des garanties reçues et ne procède ni à la réévaluation périodique des valeurs de ces garanties ni à la mise à jour périodique des documents juridiques relatifs aux garanties reçues.

Cette situation ne garantit pas l'exactitude et l'exhaustivité des engagements hors bilan et ne permet pas de déterminer l'impact éventuel de non mise et à jour et non exhaustivité des garanties reçues sur la situation financière de la banque au 30 juin 2025.

Tunis, le 28 Aout 2025

Les Co- commissaires aux Comptes

Cabinet CSL	Cabinet CNW
Samir LABIDI	Neji HAJJI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « SNMVT »

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T-MONOPRIX », publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mr Walid BEN SALAH (FINOR) & Mr Mohamed Imed LOUKIL (F.M.B.Z KPMG Tunisie).

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS**" S.N.M.V.T - MONOPRIX "****BILAN***(Exprimé en Dinar Tunisien)*

Actifs	Notes	au 30 juin		31 décembre
		2025	2024	2024
<u>Actifs non courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		11 639 897	11 630 587	11 630 587
Amortissements		(5 360 259)	(4 955 132)	(5 158 175)
	3	6 279 638	6 675 455	6 472 412
Immobilisations corporelles		254 496 729	244 463 613	249 769 323
Amortissements		(184 599 497)	(172 012 499)	(178 572 722)
	4	69 897 232	72 451 114	71 196 601
Immobilisations financières		92 725 341	92 885 341	92 725 341
Provisions		(3 469 609)	(3 469 609)	(3 469 609)
	5	89 255 732	89 415 732	89 255 732
Total des actifs immobilisés		165 432 602	168 542 301	166 924 745
Autres actifs non courants	6	1 144 998	1 620 969	1 349 612
Total des actifs non courants		166 577 600	170 163 270	168 274 357
Actifs courants				
Stocks		78 557 775	74 493 586	80 808 503
Provisions		(2 152 364)	(3 063 951)	(2 127 362)
	7	76 405 411	71 429 635	78 681 141
Clients et comptes rattachés		11 905 663	10 715 377	10 014 449
Provisions		(3 184 337)	(3 161 628)	(3 129 215)
	8	8 721 326	7 553 749	6 885 234
Autres actifs courants		43 453 695	26 834 172	29 801 403
Provisions		(1 150 928)	(1 027 928)	(1 150 928)
	9	42 302 767	25 806 244	28 650 475
Placements et autres actifs financiers	10	392 178	305 450	6 403 586
Liquidités et équivalents de liquidités	11	32 156 791	15 905 281	16 555 050
Total des actifs courants		159 978 473	121 000 359	137 175 486
Total des actifs		326 556 073	291 163 629	305 449 843

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

"S.N.M.V.T - MONOPRIX"

BILAN

(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Capitaux propres et passifs</u>	Notes	au 30 juin		31 décembre
		2025	2024	2024
Capitaux propres				
Capital social		50 691 472	50 691 472	50 691 472
Réserves et primes liées au capital		37 229 292	36 834 917	36 834 916
Autres capitaux propres		343 652	47 006	360 395
Résultats reportés		3 641 286	1 053 355	1 053 356
<u>Total des capitaux propres avant résultat</u>		91 905 702	88 626 750	88 940 139
Résultat de l'exercice		819 980	(3 242 648)	6 834 166
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	12	92 725 682	85 384 102	95 774 305
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	13	36 833 820	27 724 701	31 752 002
<u>Total des passifs non courants</u>		36 833 820	27 724 701	31 752 002
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	112 888 894	104 495 446	101 559 170
Autres passifs courants	15	56 716 653	48 279 305	42 620 418
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	27 391 024	25 280 075	33 743 948
<u>Total des passifs courants</u>		196 996 571	178 054 826	177 923 536
<u>Total des passifs</u>		233 830 391	205 779 527	209 675 538
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		326 556 073	291 163 629	305 449 843

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS**"S.N.M.V.T - MONOPRIX"****ETAT DE RESULTAT***(Exprimé en Dinar Tunisien)*

		<i>au 30 juin</i>		<i>31 décembre</i>
Produits d'Exploitation	Note s	2025	2024	2024
Revenus	17	383 290 506	339 369 054	732 621 822
Autres produits d'exploitation	18	6 270 172	6 672 567	13 635 090
<u>Total des produits d'exploitation</u>		389 560 678	346 041 621	746 256 912
Charges d'Exploitation				
Variation de stocks marchandises	19	(2 256 878)	2 755 015	9 067 552
Achats des marchandises consommés	19	(314 695 259)	(281 473 383)	(605 015 782)
Achats d'approvisionnements consommés	20	(6 990 421)	(7 026 202)	(14 982 720)
Charges de personnel	21	(34 553 516)	(33 016 562)	(65 324 415)
Dotations aux amortissements et provisions	22	(8 325 173)	(8 881 892)	(15 661 334)
Autres charges d'exploitation	23	(23 247 454)	(22 305 960)	(44 896 321)
<u>Total des charges d'exploitation</u>		(390 068 701)	(349 948 984)	(736 813 020)
<u>Résultat d'exploitation</u>		(508 023)	(3 907 363)	9 443 892
Charges financières nettes	24	(2 232 994)	(2 137 104)	(4 181 141)
Produits financiers	25	4 487 565	3 579 589	4 401 786
Autres gains ordinaires	26	28 234	50 809	179 386
Autres pertes ordinaires	27	(119 115)	(87 110)	(1 066 925)
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôts</u>		1 655 667	(2 501 179)	8 776 998
Impôts sur les bénéfices	28	(834 987)	(741 269)	(1 605 965)
<u>Résultat des activités ordinaires après impôts</u>		820 680	(3 242 448)	7 171 033
Contribution conjoncturelle		(500)	-	-
Contribution sociale de solidarité		(200)	(200)	(336 867)
<u>Résultat net</u>		<u>819 980</u>	<u>(3 242 648)</u>	<u>6 834 166</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS**" S.N.M.V.T - MONOPRIX "****ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Présenté selon le modèle de référence)

(Exprimé en dinar tunisien)

<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>	Notes	<i>au 30 juin</i>		<i>31 décembre</i>
		2025	2024	2024
Encaissements reçus des clients		413 501 652	367 033 207	796 469 732
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(391 078 872)	(354 189 324)	(780 707 723)
Intérêts payés		(2 183 612)	(2 176 046)	(4 212 152)
Intérêts reçus		341 203	115 497	1 047 505
Impôts sur les bénéfices payés		-	-	-
Autres flux d'exploitation		(513 781)	(436 518)	(977 099)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		20 066 589	10 346 816	11 620 263
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles		(6 041 716)	(5 353 816)	(10 845 295)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		23 578	49 000	49 000
Décaissement placement		-	-	(6 000 000)
Encaissement placement		6 000 000	-	-
Intérêts et dividendes reçus		-	-	3 431 687
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(18 138)	(5 304 816)	(13 364 608)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Distribution des dividendes et jetons de présence		(12 000)	-	(2 534 574)
Encaissements provenant de l'augmentation de capital	12	-	-	-
Encaissements provenant des emprunts		9 500 000	-	9 300 000
Décaissements provenant des remboursements des emprunts		(4 662 394)	(5 404 281)	(11 058 185)
Encaissements/Décaissements suite rachats/achats billets de trésorerie		(3 140 000)	-	3 000 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1 685 606	(5 404 281)	(1 292 759)
Variation de trésorerie		21 734 057	(362 281)	(3 037 104)
Trésorerie au début de l'exercice		(1 594 038)	1 443 066	1 443 066
<u>Trésorerie à la clôture de l'exercice</u>	29	<u>20 140 019</u>	<u>1 080 785</u>	<u>(1 594 038)</u>

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS

" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination au 30 Juin 2025
(Exprimé en dinar tunisien)

Liste des comptes de charges par nature	MPX AU 30/06/2025	Ventilation			
		Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achats de marchandises consommées	316 952 137	316 952 137	-	-	-
Achats matières et fournitures consommées	6 990 421	2 154 146	188 356	4 647 918	-
Personnel & personnel extérieur à l'entreprises	37 124 886	30 531 789	-	6 378 103	39 700
Dotations aux amortissements et aux provisions	8 325 173	-	-	8 325 173	-
Impôts, taxes et versements assimilés	1 740 404	1 249 131	360	666 207	-
Charges diverses ordinaires	18 935 680	-	1 647 935	17 241 632	46 113
Charges financières	2 232 994	-	-	2 232 994	-
Autres pertes ordinaires	119 115	-	-	119 115	-
Impôts sur les bénéfices	835 687	-	-	835 687	-
Total	393 256 497	350 887 204	1 836 651	40 446 829	85 813

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Exprimé en dinar tunisien)

Le schéma des soldes intermédiaires de gestion de la Société SNMVT au 30 Juin 2025 se présente comme suit :

PRODUITS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	CHARGES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	SOLDES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus et autres produits d'exploitation	389 560 679	346 041 621	746 256 912	Coût des ventes	323 942 558	285 744 569	610 930 950	Marge Commerciale	65 618 121	60 297 051	135 325 962
Marge commerciale	65 618 121	60 297 051	135 325 962	Autres charges externes	21 507 050	20 610 854	41 369 852				
TOTAL	65 618 121	60 297 051	135 325 962	TOTAL	21 507 050	20 610 854	41 369 852	Valeur ajoutée brute	44 111 071	39 686 197	93 956 110
Valeur ajoutée brute	44 111 071	39 686 197	93 956 110	Impôts et taxes	1 740 404	1 695 106	3 526 469				
				Charges de personnel	34 553 516	33 016 561	65 324 415				
TOTAL	44 111 071	39 686 197	93 956 110	TOTAL	36 293 920	34 711 667	68 850 884	Excédent Brut d'Exploitation	7 817 151	4 974 530	25 105 226
Excédent Brut d'Exploitation	7 817 151	4 974 530	25 105 226	Autres charges et pertes	119 115	87 110	1 066 925				
Autres produits et gains	28 234	50 809	179 386	Charges financières	2 232 994	2 137 104	4 181 141				
Produits financiers	4 487 565	3 579 589	4 401 786	Dotations aux amortissements et aux provisions	8 325 174	8 881 891	15 661 334				
				Impôt sur le résultat ordinaire	834 987	741 269	1 605 965				
TOTAL	12 332 950	8 604 927	29 686 398	TOTAL	11 512 270	11 847 375	22 515 365	Résultat des activités ordinaires	820 680	(3 242 448)	7 171 033
Résultat positif des activités ordinaires	820 680	-	7 171 033	Résultat négatif des activités ordinaires	-	3 242 448	-				
Gains extraordinaires				Pertes extraordinaires	700	200	336 867				
TOTAL	820 680	-	7 171 033	TOTAL	700	3 242 648	336 867	Résultat net	819 980	(3 242 648)	6 834 166

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS
" S.N.M.V.T - MONOPRIX "

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

(Exprimé en dinar tunisien)

NOTE 1 – CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 50 691 472 dinars tunisiens divisés en 25 345 736 actions de 2 dinars chacune, et ce, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, ainsi qu'aux augmentations du capital par incorporation des réserves décidées respectivement par les Assemblées Générales Extraordinaires du 2 juin 2011, du 17 mai 2012 et du 29 mai 2015 qui ont porté le capital social de 18 490 160 dinars à 27 735 240 dinars, puis de 27 735 240 dinars à 33 282 288 dinars, puis de 33 282 288 dinars à 39 938 744 dinars , et l'augmentation du capital en numéraire décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 janvier 2023, par voie de création et d'émission de 5 376 364 actions nouvelles d'une valeur nominale de deux 2 dinars, ayant porté le capital à 50 691 472 dinars.

La « S.N.M.V.T » est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits.

Sur le plan fiscal, la société est soumise au droit commun. En matière de la TVA, elle y est partiellement assujettie.

NOTE 2 – METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce, en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

2.1. Indépendance des exercices

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

2.2. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées aux coûts historiques d'acquisition et font l'objet d'un amortissement tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les taux d'amortissement ont été revus et réexaminés par la société en vue de refléter fidèlement la durée de vie des immobilisations, et ce, en se référant particulièrement au paragraphe 36 de la Norme comptable 05 du système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les taux d'amortissement appliqués à partir de l'exercice 2019 sont les suivants :

Immobilisations incorporelles :	Jusqu'au 31/12/2018	A partir du 1/1/2019
Logiciels informatiques	3 ans	5 ans
Fonds de commerce	10 à 20 ans	10 à 20 ans

Immobilisations corporelles :	Jusqu'au 31/12/2018	A partir du 1/1/2019
Constructions	20 ans	30 ans
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	10 ans	12 ans
Installations et Matériel d'exploitation	10 ans	12 ans
Petits matériels d'exploitation	3 ans	3 ans
Matériel de transport	5 ans	5 ans
Equipement et matériel de bureau	10 ans	12 ans
Equipement et matériel informatique	3 ans	5 ans
Agencements et installations générales	10 ans	12 ans

2.3. Titres de participation

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan. La note 5.1 des états financiers détaille les différentes participations à long terme et dans les sociétés filiales, avec un état détaillé des provisions constatées et des pourcentages de participations pour les sociétés filiales.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués 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.

Les titres de participation détenus par la société concernent des sociétés non cotées.

2.4. Constatations des frais préliminaires et des charges à répartir

Les frais préliminaires et les frais de pré-exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste « autres actifs non courants ».

La résorption de ces frais, est constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

Les charges à répartir qui correspondent notamment à des frais de formation, et de restructuration, ont été inscrites conformément au système comptable des entreprises (§ 19 de la NCT 10), à l'actif du bilan au poste « autres actifs non courants ».

La résorption de ces charges à répartir, est constatée, conformément au § 24 de la NCT 10, sur une période de trois années, à partir de l'exercice de leur constatation.

2.5. Valeurs d'exploitation

Les stocks sont valorisés selon la méthode du premier entré, premier sorti, qui est en conformité avec la NCT 4.

Jusqu'au 31 Décembre 2024, les provisions pour dépréciation des stocks sont estimées pour l'ensemble des articles en stock par l'application de taux forfaitaires selon leur ancienneté.

A partir du 1^{er} janvier 2025, les provisions pour dépréciation des stocks sont estimées en fonction de l'ancienneté et du taux de rotation des articles, déterminés en fonction des spécificités de chaque groupe de produits (Textile, BAS, BLS, DHP, PGC).

2.6. Placements à court terme

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

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 du marché, par référence au cours boursier moyen de clôture, et les plus-values et moins-values dégagées sont portées au résultat de l'exercice.

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 d'une provision et les plus-values ne sont pas constatées.

2.7. Opérations en monnaies étrangères

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

2.8. Revenus des titres

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2.9. Revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque l'ensemble des conditions suivantes est satisfait :

- La société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété ;
- Le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable ;
- Il est probable que les 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.

2.10. Unité monétaire

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont libellés en Dinar Tunisien.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s’élève au 30 juin 2025 à 11 639 897 DT, contre 11 630 587 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Logiciels informatiques	924 423	915 114	915 114
Fonds de commerce	10 715 474	10 715 473	10 715 473
TOTAL	11 639 897	11 630 587	11 630 587

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des immobilisations corporelles s’élève au 30 juin 2025 à 254 496 729 DT, contre 244 463 613 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Terrains	3 712 272	3 711 404	3 712 272
Constructions	8 605 682	8 128 707	8 275 647
Agencements des constructions	582 043	582 044	582 043
Installations et matériel d'exploitation	121 064 676	118 078 918	120 302 939
Petit matériel d'exploitation	8 593 061	7 923 111	8 509 257
Matériel de transport	2 235 911	1 890 925	2 073 285
Installations générales, agencements et aménagements divers	98 602 507	94 715 429	96 859 301
Equipements de bureau	2 060 262	2 104 270	2 104 956
Matériel informatique	7 330 185	6 500 146	6 827 048
Immobilisations en cours	1 572 508	631 037	384 953
Avances sur immobilisations en cours	137 622	197 622	137 622
TOTAL	254 496 729	244 463 613	249 769 323

Le tableau de mouvements des immobilisations incorporelles et corporelles au 30 juin 2025, se détaille comme suit :

DESIGNIATION	Valeurs au 01/01/2025	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Cessions 2025	Valeurs au 30/06/2025	Amortissements cumulés 01/01/2025	Dotation 2025	Cessions 2025	Amortissements cumulé 2025	Valeurs nettes au 30/06/2025
IMMOBILISATION CORPORELES										
Terrains	3 712 272	-			3 712 272	-			-	3 712 272
Constructions	8 275 647	330 035			8 605 682	7 355 031	30 295		7 385 326	1 220 356
Installations, agencements constructions	582 044	-			582 044	233 583	22 684		256 266	325 778
Installations et matériel d'exploitation	120 302 938	1 772 556		(1 010 819)	121 064 675	87 250 780	3 185 707	(943 823)	89 492 665	31 572 010
Petit matériel d'exploitation	8 509 256	85 915		(2 111)	8 593 060	4 373 705	356 680	(1 424)	4 728 960	3 864 100
Matériel de transport	2 073 285	169 511		(6 885)	2 235 911	1 080 048	169 453	(6 885)	1 242 616	993 295
Agencements, aménagements et installations	96 859 300	1 741 235	1 971		98 602 506	70 913 147	2 997 368		73 910 515	24 691 991
Equipements et matériel de bureau	2 104 954	-		(44 694)	2 060 260	1 716 663	35 235	(40 672)	1 711 227	349 033
Equipements et matériel informatique	6 827 048	309 198	193 939		7 330 185	5 649 765	222 157		5 871 922	1 458 263
Immobilisations en cours	384 957	1 383 465	(195 910)		1 572 512				-	1 572 512
Avances sur immobilisations en cours	137 622				137 622				-	137 622
TOTAL DES IMMOBILISATION CORPORELES	249 769 323	5 791 915	-	(1 064 509)	254 496 729	178 572 722	7 019 579	(992 804)	184 599 497	69 897 232
IMMOBILISATION INCORPORELES										
Logiciels	915 114	9 310	-	-	924 424	791 497	22 446	-	813 943	110 481
Fonds de commerce	10 715 473	-	-	-	10 715 473	4 366 678	179 638	-	4 546 316	6 169 157
Avances sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-		-	-	
TOTAL DES IMMOBILISATION INCORPORELES	11 630 587	9 310	-	-	11 639 897	5 158 175	202 084	-	5 360 259	6 279 638
									-	
TOTAL DES IMMOBILISATION	261 399 910	5 801 224	-	(1 064 509)	266 136 626	183 730 897	7 221 663	(992 804)	189 959 756	76 176 870

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 30 juin 2025 à 89 255 732 DT, contre 89 415 732 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Titres de participation	5.1	92 056 979	92 216 979	92 056 979
Dépôts et cautionnements		668 237	668 237	668 237
Créances rattachées à des participations		125	125	125
TOTAL		92 725 341	92 885 341	92 725 341
A déduire provision /dépréciation des titres	5.1	(3 469 609)	(3 469 609)	(3 469 609)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES NETTES		89 255 732	89 415 732	89 255 732

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur brute de 92 056 979 DT au 30 juin 2025 contre une valeur brute de 92 216 979 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

En DT	% dans le capital	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Société MONOGROS	99,94 %	21 987 300	21 987 300	21 987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	43,01%	28 794 030	28 794 030	28 794 030
Sté FILAT.H.EL AYOUM		-	160 000	-
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
S.G.S TOUTA	99,96%	15 842 573	15 842 573	15 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT (TSS)	99,99%	12 374 493	12 374 493	12 374 493
M.M.T	97,65%	8 430 000	8 430 000	8 430 000
SNMVT INTERNATIONAL	50,02%	250 100	250 100	250 100
UNITED MANAGMENT	7,70%	428 703	428 703	428 703
UNITED DECS	50%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
STONE HEART	5,86%	650 000	650 000	650 000
TOTAL		92 056 979	92 216 979	92 056 979
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR		(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL		(18 000)	(18 000)	(18 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "SNMVT INTERNATIONAL"		(250 100)	(250 100)	(250 100)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED MANAGMENT"		(428 703)	(428 703)	(428 703)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société "UNITED DECS"		(2 742 806)	(2 742 806)	(2 742 806)
VALEUR NETTE DES PARTICIPATIONS		88 587 370	88 747 370	88 587 370

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30 juin 2025 à 1 144 998 DT, contre 1 620 969 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais préliminaires bruts	14 404 158	14 307 940	14 360 697
Frais préliminaires en cours bruts	7 524	106 914	-
A déduire la résorption des frais préliminaires	(14 098 602)	(13 998 297)	(14 047 782)
Charges à répartir	9 107 861	8 632 257	8 917 507
A déduire la résorption des charges à répartir	(8 275 943)	(7 427 845)	(7 880 810)
TOTAL	1 144 998	1 620 969	1 349 612

Les mouvements intervenus au cours du 1er semestre 2025 s'analysent comme suit :

Autres actifs non courants	Au 31/12/2024	Investissement de l'exercice	Résorption de l'exercice	Au 30/06/2025
Frais préliminaires	14 360 697	43 461	-	14 404 158
Frais préliminaires en cours bruts	-	7 524	-	7 524
A déduire la résorption des frais préliminaires	(14 047 782)	-	(50 820)	(14 098 602)
Charges à répartir	8 917 507	190 354	-	9 107 861
A déduire la résorption des charges à répartir	(7 880 810)	-	(395 133)	(8 275 943)
Total	1 349 612	241 339	(445 953)	1 144 998

NOTE 7 – STOCKS

Les stocks nets s'élèvent au 30 juin 2025 à 76 405 411 DT, contre 71 429 635 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Stocks de marchandises magasins	69 663 177	64 432 015	72 811 531
Stocks de marchandises dépôts	8 533 583	9 709 084	7 642 106
Stocks fournitures et consommables	226 436	198 731	202 175
Stocks emballages et étiquettes	134 579	153 756	152 691
A déduire provision pour dépréciation de stock	(2 152 364)	(3 063 951)	(2 127 362)
TOTAL	76 405 411	71 429 635	78 681 141

NOTE 8 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 30 juin 2025 à 8 721 326 DT, contre 7 553 749 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Clients, ventes à crédit	788 620	428 224	1 121 872
Créances sur participation fournisseurs	5 864 624	5 648 871	4 449 008
Clients, chèques impayés	965 879	1 025 381	955 921
Clients, effets à recevoir impayés	1 397	1 397	1 397
Autres clients	4 285 143	3 611 504	3 486 251
TOTAL	11 905 663	10 715 377	10 014 449
Provisions pour créances clients	(2 277 570)	(2 298 851)	(2 249 936)
Provisions sur chèques impayés	(905 370)	(861 380)	(877 882)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 397)	(1 397)
TOTAL CLIENTS NETS	8 721 326	7 553 749	6 885 234

NOTE 9 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 30 juin 2025 à 42 302 767 DT, contre 25 806 244 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Personnel avances et acomptes	1 968 789	1 759 521	1 314 577
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	321 271	193 386	518 433
Etat, impôts et taxes, AP&IS à reporter	14 030 564	7 839 069	12 211 444
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	1 730 029	1 238 427	755 468
Etat, impôts et taxes TFP à reporter	-	121 336	-
Autres débiteurs	3 865 869	4 068 655	3 784 910
Autres produits à recevoir	4 233 825	3 519 481	65 804
Charges constatées d'avance	4 042 721	2 448 046	1 581 250
Compte d'attente	7 620 627	5 646 251	7 069 517
Compte Courant Associé	5 640 000	-	2 500 000
TOTAL	43 453 695	26 834 172	29 801 403
Provisions sur comptes débiteurs divers	(1 150 928)	(1 027 928)	(1 150 928)
TOTAL DES AUTRES ACTIFS COURANTS NETS	42 302 767	25 806 244	28 650 475

NOTE 10 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2025 à 392 178 DT, contre 305 450 DT au 30 juin 2024, et correspondent principalement aux prêts accordés au personnel.

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Placement compte à terme	-	-	6 000 000
Prêts au personnel	392 178	305 450	403 586
TOTAL	392 178	305 450	6 403 586

NOTE 11 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2025 à 32 156 791 DT contre un solde de 15 905 281 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Placements (SICAV)	32 581	32 581	32 581
Billets de trésorerie	10 500 000	3 500 000	1 500 000
Chèques à l'encaissement	13 100	266 013	84 227
Banques	19 117 415	6 648 338	10 453 851
Caisses	2 493 695	5 458 349	4 484 391
TOTAL	32 156 791	15 905 281	16 555 050

NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après résultat de la période s'élèvent au 30 juin 2025 à 92 725 682 DT contre un solde de 85 384 102 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capital social	(a)	50 691 472	50 691 472	50 691 472
Plus ou moins value sur cession des actions propres		47 006	47 006	47 006
Réserve légale	(b-c)	4 579 720	4 185 345	4 185 345
Autres capitaux propres- Réserve ordinaire		2 550 298	2 550 298	2 550 298
Réserve pour réinvestissement financier exonéré	(c)	11 282 000	11 282 000	11 282 000
Prime d'émission	(a)	18 817 274	18 817 274	18 817 274
Subvention d'investissement		296 646	-	313 389
Réserve pour fonds social		350 000	350 000	350 000
A déduire prêts au personnel /fonds social		(303 176)	(351 793)	(338 033)
A déduire débiteurs divers		(73 558)	(20 468)	(20 361)
A ajouter intérêts fonds social /fonds social		39 909	31 406	35 552
Disponibilités en banque /fonds social		(13 175)	(9 145)	(27 158)
Résultats reportés	(b)	3 641 286	1 053 355	1 053 355
Total des capitaux propres avant résultat de la période		91 905 702	88 626 750	88 940 139
Résultat de l'exercice (1)		819 980	(3 242 648)	6 834 166
Total des capitaux propres après résultat de la période		92 725 682	85 384 102	95 774 305
Valeur nominale de l'action (A)		2	2	2
Nombre d'actions (2)		25 345 736	25 345 736	25 345 736
Résultat par action (1) / (2)		0,032	(0,128)	0,270

(a) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital à cette date, est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal.

Par ailleurs, quatre augmentations de capital ont été décidées par :

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2011, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 9 245 080 DT. Le capital après cette augmentation est de 27 735 240 DT représenté par 13 867 620 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 17 Mai 2012, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 5 547 048 DT. Le capital après cette deuxième augmentation est de 33 282 288 DT représenté par 16 641 144 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 29 Mai 2015, qui a augmenté le capital par incorporation des réserves et des résultats reportés à hauteur de 6 656 458 DT. Le capital après cette augmentation est de 39 938 746 DT représenté par 19 969 373 actions de valeur nominale de 2 DT chacune.

- L'assemblée Générale Extraordinaire du 31 Janvier 2023, qui a augmenté le capital en numéraire à hauteur de 10 752 728 DT. Le capital après cette augmentation est de 50 691 472 DT représenté par 25 345 736 actions de valeur nominale de 2 DT chacune. Cette augmentation a été réalisée par voie de création et d'émission de 5 376 364 actions nouvelles d'une valeur nominale de 2 DT chacune. Les nouvelles actions sont émises au

prix unitaire de 5,5 DT, soit avec une prime d'émission de 3,5 DT par action, libérées intégralement, soit une prime totale de 18.817.274 DT.

(b) L'Assemblée Générale Ordinaire du 12 juin 2025 a décidé d'affecter les résultats comme suit :

Libellé	Montant
Résultat de l'exercice 2024	6 834 166
Résultats reportés	1 053 355
Résultat à affecter	7 887 521
Réserve légale	(394 375)
Résultat distribuable	7 493 146
Réserve pour fonds social	(50 000)
Dividendes à distribuer	(3 801 860)
Report à nouveau	3 641 286

(c) Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi des finances de l'année 2014, les réserves et autres éléments des capitaux propres qui ne seront pas concernés, lors de leurs distributions, par la retenue à la source applicable à partir du 1^{er} janvier 2015 se détaillent au 30 juin 2025 comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Réserve légale	3 328 229	3 328 229	3 328 229
- Réserve pour réinvestissement financier exonéré	9 102 000	9 102 000	9 102 000
TOTAL	12 430 229	12 430 229	12 430 229

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2025

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Autres capitaux propres - Réserve ordinaire	Fond social	Réserves pour réinvestissement	Plus values sur cession Actions propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes distribués	Subvention d'investissement	Total
Soldes au 31 Décembre 2024	50 691 472	4 185 345	18 817 274	2 550 298	-	11 282 000	47 006	1 053 355	6 834 166	-	313 389	95 774 305
Affectation du résultat de l'exercice 2024 par l'AGO du 12/06/2025		394 375			50 000			2 587 931	(6 834 166)	3 801 860		-
Dividendes										(3 801 860)		(3 801 860)
Affectation au fonds social					(50 000)							(50 000)
Amortissement subvention d'investissement											(16 743)	(16 743)
Résultat de l'exercice au 30/06/2025									819 980			819 980
Soldes au 30 Juin 2025	50 691 472	4 579 720	18 817 274	2 550 298	-	11 282 000	47 006	3 641 286	819 980	-	296 646	92 725 682

NOTE 13 – EMPRUNTS

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2025 à 36 833 820 DT, contre un solde de 27 724 701 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Crédit moyen terme BT	2 799 972	5 127 440	3 499 974
Crédit moyen terme ATTIJARI BANK	9 636 989	15 229 910	12 469 923
Emprunts bancaires BIAT	5 585 459	7 355 951	6 470 705
Emprunts bancaires AMEN BANK	18 800 000	-	9 300 000
Dépôts et cautionnements reçus	11 400	11 400	11 400
TOTAL	36 833 820	27 724 701	31 752 002

Les crédits bancaires se détaillent comme suit :

Banques	Emprunts	Solde d'ouverture	Nouveaux emprunts	Reclassements	Durée	Solde à la clôture
Attijari	14 000 000	2 412 767	-	1 590 082	7 ans	822 685
Attijari	7 000 000	4 900 012	-	699 996	7 ans	4 200 016
Attijari	5 700 000	5 157 144	-	542856	7 ans	4 614 288
BT	9 275 000	-	-	-	7 ans	-
BT	7 000 000	3 499 974	-	700 002	7 ans	2 799 972
BIAT	3 429 000	2 360 951	-	337 279	7 ans	2 023 672
BIAT	3 462 000	2 553 935	-	340 525	7 ans	2 213 410
BIAT	2 109 000	1 555 820	-	207 443	7 ans	1 348 377
AMEN	9 300 000	9 300 000	-	-	7 ans	9 300 000
AMEN	-	-	9 500 000	-	7 ans	9 500 000
TOTAL	61 275 000	31 740 602	9 500 000	4 418 182		36 822 420

NOTE 14 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2025 à 112 888 894 DT, contre un solde de 104 495 446 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fournisseurs locaux de marchandises	59 369 714	48 806 661	67 070 881
Fournisseurs étrangers de marchandises	6 846	(1 420)	-
Fournisseurs moyens généraux	3 160 431	4 403 579	8 679 185
Fournisseurs chèques en instance	456 158	1 549 707	1 703 171
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	40 234 188	37 183 657	41 319 585
Fournisseurs Invest & moyens généraux, effets à payer	1 534 267	1 447 483	327 651
Fournisseurs locaux d'immobilisations	992 795	782 985	1 502 776
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	-	(193 399)	266 784
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	14 714	14 714	14 714
Fournisseurs, factures non parvenues	28 713 795	25 173 271	1 786 948
Fournisseurs d'immobilisations, opérations d'importation	148 248	194 476	35 004
Fournisseurs, moyens généraux en cours	172 516	217 048	73 483
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(21 028 959)	(14 151 634)	(20 282 661)
Fournisseurs, emballages à rendre	(885 819)	(931 682)	(938 351)
TOTAL	112 888 894	104 495 446	101 559 170

NOTE 15 – AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2025 à 56 716 653 DT, contre un solde de 48 279 305 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Personnel	15.1	8 722 130	3 409 013	5 672 248
État, et collectivités locales	15.2	4 519 738	4 390 002	6 354 614
CNSS		3 697 703	3 433 541	4 022 002
Créditeurs divers		427 424	1 072 269	268 646
Assurance groupe		2 168 653	1 247 104	1 688 000
Charges à payer		20 379 168	20 146 260	12 521 460
Actionnaires, dividendes à payer		3 801 860	2 534 574	-
Produits constatés d'avance		297 036	409 379	287 813
Provision pour risque fournisseurs		1 688 956	1 828 697	1 607 329
Provision pour risque d'exploitation		7 075 857	6 506 511	6 580 051
Provision pour Indemnités de Départ à Retraite		3 774 787	3 177 838	3 479 664
Compte d'attente		163 341	124 117	138 591
TOTAL		56 716 653	48 279 305	42 620 418

15.1. Personnel

En DT		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Charges à payer liées au personnel		5 852 577	-	2 927 792
Rémunérations dues au personnel		57 950	101 044	49 838
Congés payés		2 706 277	3 071 403	2 463 523
Oppositions sur salaires		105 326	236 566	231 095
TOTAL		8 722 130	3 409 013	5 672 248

15.2. Etat et collectivités publiques

En DT		30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
Etat, impôts et taxes,		3 253 130	3 284 323	4 107 302
Etat, impôts et taxes, TVA à payer		431 621	364 410	641 347
Impôt sur les bénéfices		834 987	741 269	1 605 965
TOTAL		4 519 738	4 390 002	6 354 614

NOTE 16 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2025 à 27 391 024 DT, contre un solde de 25 280 075 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Billets de trésorerie souscrits		5 500 000	-	5 500 000
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an		2 327 468	3 255 011	3 254 972
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an		1 770 492	1 587 837	1 770 492
Crédits bancaires ATTIJARI BANK, échéances à moins d'un an		5 592 849	5 473 376	4 909 557
Intérêts courus sur emprunts		183 443	139 355	159 839
Concours bancaires		12 016 772	14 824 496	18 149 088
TOTAL		27 391 024	25 280 075	33 743 948

NOTE 17 – REVENUS

Le chiffre d'affaires réalisé au titre du premier semestre de l'exercice 2025 s'élève à 383 290 506 DT, contre 339 369 054 DT au titre du premier semestre de 2024, enregistrant une augmentation de 43 921 452 DT (Soit 13%), et se détaille ainsi :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ventes marchandises non soumises à la TVA	241 884 397	216 148 457	445 878 405
Ventes marchandises soumises à la TVA au taux de 7%	944 706	831 562	1 759 954
Ventes marchandises soumises à la TVA au taux de 19%	140 437 774	122 319 050	284 877 329
Réductions accordées sur fidélités	23 629	69 985	106 134
TOTAL	383 290 506	339 369 054	732 621 822

NOTE 18 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à 6 270 172 DT, contre un solde de 6 672 567 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Produits des activités connexes	6 113 363	6 570 043	13 248 889
Ventes déchets valorisables	140 066	102 524	297 747
Quotes-parts des subventions d'investissement	16 743	-	88 454
TOTAL	6 270 172	6 672 567	13 635 090

NOTE 19 – ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES

Les achats de marchandises consommées s'élèvent au 30 juin 2025 à 316 952 137 DT, contre un solde de 278 718 368 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Achats de marchandises	314 695 259	281 473 383	605 015 782
Variation de stocks de marchandises	2 256 878	(2 755 015)	(9 067 552)
TOTAL	316 952 137	278 718 368	595 948 230

La Marge commerciale au titre du premier semestre de l'exercice 2025 a augmenté de 5 687 683 DT, par rapport à celle du premier semestre de l'exercice précédent, passant de 60 650 686 DT à 66 338 369 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'exercice 2025 s'élève à 17,31%, contre 17,87 % au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus	383 290 506	339 369 054	732 621 822
Variation de stocks de marchandises	(2 256 878)	2 755 015	9 067 552
Achats de marchandises	314 695 259	281 473 383	605 015 782
Achats des marchandises consommées	316 952 137	278 718 368	595 948 230
Marge	66 338 369	60 650 686	136 673 593
Taux de marge	17,31%	17,87%	18,66%

NOTE 20 – ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMÉS

Les achats d'approvisionnement consommés totalisent un montant de 6 990 421 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 7 026 202 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Achats non stockés d'approvisionnement consommés	6 289 205	6 711 821	14 076 289
Achats stockés - Autres approvisionnements	674 945	464 290	936 194
Variation de stocks d'approvisionnement	26 271	(149 909)	(29 763)
TOTAL	6 990 421	7 026 202	14 982 720

NOTE 21 – CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel totalisent un montant de 34 553 516 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 33 016 562 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Personnel – Salaires	28 070 712	27 032 690	53 351 613
Congés payés	237 047	496 458	(38 545)
Dotation aux provisions pour départ à la retraite	295 123	113 828	415 654
Cotisations de sécurité sociale sur salaires	5 138 582	4 726 086	10 039 300
Bons de restauration	812 052	647 500	1 556 393
TOTAL	34 553 516	33 016 562	65 324 415

NOTE 22 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et provisions totalisent un montant de 8 325 173 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 8 881 892 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations des immobilisations incorporelles	202 084	205 524	408 567
Dotations des immobilisations corporelles	7 019 579	7 114 339	14 182 121
Résorptions des frais préliminaires	50 820	20 198	69 683
Résorptions des charges à répartir	395 133	436 663	889 628
Dotations /provisions pour risques fournisseurs	1 486 230	1 625 971	1 404 603
Dotations /provisions pour risque d'exploitation	495 806	749 300	822 839
Dotations /provisions pour créances douteuses	1 152 695	1 404 961	1 356 045
Dotations /provisions pour chèques impayés	30 000	21 000	43 091
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	25 002	25 002	2 127 362
Dotations /provisions débiteurs divers	-	123 000	246 000
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	-	-	(3 038 949)
Reprises /provisions /risque fournisseurs	(1 404 603)	(1 607 461)	(1 607 462)
Reprises/ provisions pour chèques impayés	(2 512)	(1 801)	(7 389)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients promotion	(1 125 061)	(1 234 804)	(1 234 805)
TOTAL	8 325 173	8 881 892	15 661 334

NOTE 23 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitations s'élèvent à 23 247 454 DT au 30 juin 2025, contre 22 305 960 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Locations et charges locatives	10 027 038	9 522 595	19 249 717
Entretien et reparation	2 397 097	2 157 973	3 697 442
Primes d'assurance	301 951	289 542	591 445
Sous-traitance main d'oeuvre	2 571 370	2 868 035	5 994 416
Autres services extérieurs	40 801	18 000	47 039
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 701 498	2 414 232	4 986 050
Frais de publicité et publication	1 613 936	1 529 667	3 001 819
Frais de transport sur ventes ou sur achats	58 311	54 376	139 303
Voyages, déplacements et missions	925 267	845 438	1 703 129
Frais postaux et telecommunication	286 429	384 673	876 213
Frais bancaires	507 239	450 251	938 401
Etat, Impôts et taxes	1 740 404	1 695 106	3 526 469
Autres charges ordinaires	76 113	76 072	144 879
TOTAL	23 247 454	22 305 960	44 896 321

NOTE 24 – CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent à 2 232 994 DT au 30 juin 2025, contre 2 137 104 DT au 30 juin 2024, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur emprunts bancaires BT	279 056	439 353	806 122
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	353 005	424 052	834 244
Intérêts sur emprunt bancaire Attijari Bank	757 470	1 050 736	1 940 063
Intérêts sur emprunt bancaire Amen Bank	539 124	-	258 308
Intérêts sur comptes courants bancaires	73 406	216 768	255 351
Intérêts sur billets de trésorerie	222 218	-	83 822
Pertes/Gains de change	3 873	(930)	(3 894)
Escomptes accordés	4 842	7 125	7 125
TOTAL	2 232 994	2 137 104	4 181 141

NOTE 25 – PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisent un montant de 4 487 565 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 3 579 589 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des titres de participation	3 862 853	3 431 687	3 431 687
Produits financiers sur comptes courants bancaires	330 077	33 884	261 882
Autres produits financiers	172	116	232
Revenus des placements et billets de trésorerie	294 463	113 902	707 985
TOTAL	4 487 565	3 579 589	4 401 786

NOTE 26 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisent un montant de 28 234 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 50 809 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Plus-value de cession des immobilisations	-	-	15 617
Autres gains ordinaires	22 808	50 809	163 769
Différences de caisse	5 426		
TOTAL	28 234	50 809	179 386

NOTE 27 – AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires totalisent un montant de 119 115 DT au titre du premier semestre de 2025, contre 87 110 DT au titre de la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Différences de caisse	-	12 892	17 506
Autres pertes ordinaires	119 115	74 218	1 004 269
Moins-values sur cession d'immobilisations	-	-	45 150
TOTAL	119 115	87 110	1 066 925

NOTE 28 – IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les sociétés au titre du premier semestre de 2025 s'élève à 834 987 dinars, contre 741 269 dinars au titre de la même période de l'exercice précédent, et a été calculé ainsi :

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Minimum d'impôt sur les sociétés (0,2%CA)	834 987	741 269	1 605 965
TOTAL	834 987	741 269	1 605 965

NOTE 29 – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

En DT	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Placements (SICAV)	32 581	32 581	32 581
Billets de trésorerie	10 500 000	3 500 000	1 500 000
Chèques à l'encaissement	13 100	266 013	84 227
Banques	19 117 415	6 648 338	10 453 851
Caisses	2 493 695	5 458 349	4 484 391
Concours bancaires	(12 016 772)	(14 824 496)	(18 149 088)
TOTAL	20 140 019	1 080 785	(1 594 038)

NOTE 30 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 30 Juin 2025 correspondent à ce qui suit :

- Engagement donné en faveur d'Attijari Banque au titre de nantissement de fonds de commerce en couverture des crédits d'investissement obtenus par la société SNMVT

Monoprix à concurrence de 46 700 000 DT.

- Engagement donné en faveur d'Amen Banque au titre de nantissement de fonds de commerce en couverture des crédits d'investissement obtenus par la société SNMVT

Monoprix à concurrence de 9 300 000 DT.

- Engagements donnés en faveur de la société MONOGROS à titre de cautions solidaires en couverture de différents crédits obtenus par cette dernière pour des montants contractuels totalisant 12 400 000 DT.

NOTE 31 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement significatif n'est survenu après la date de clôture des états financiers intermédiaires du 30 juin 2025.

TUNIS, le 029 Aout 2025

Messieurs les actionnaires de la Société
Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T-MONOPRIX »
1, rue LARBI ZARROUK
2014 MEGRINE

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2025

**Mesdames, Messieurs les actionnaires,
de la Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T – MONOPRIX »**

Introduction

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » comprenant le bilan établi au 30 juin 2025, l'état de résultat ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025 et des notes comprenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 326 556 073 DT et des capitaux propres s'élevant à 92 725 682 DT y compris le résultat net bénéficiaire de la période pour 819 980 DT.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue 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. Cet examen limité 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 SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T - MONOPRIX » arrêtée 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.

Tunis, le 29 Août 2025

Les commissaires aux comptes

F.M.B.Z KPMG Tunisie
M. Mohamed Imed LOUKIL

FINOR
M. Walid BEN SALAH

Avis des sociétés

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BNA Assurances

SIEGE SOCIAL : Cité les Pins Les Berges du Lac II 1053 Tunis

La BNA Assurances publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Abderrazek GABSI (Générale d'Expertise et de Management-GEM) & M Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil).

BILAN ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 1

ACTIFS	Brut 30/06/2025	Amort. & Prov. 30/06/2025	Net 30/06/2025	Net 30/06/2024	Net 31/12/2024
AC1-Actifs incorporels					
AC12-Concessions, brevets, licences, marques	3 382 159	2 829 920	552 239	814 890	705 095
AC13-Fonds commercial	1 687 313	879 080	808 233	602 622	659 082
	5 069 472	3 709 000	1 360 472	1 417 512	1 364 177
AC2-Actifs corporels d'exploitation					
AC21-Installations techniques et machines	8 099 721	5 482 717	2 617 004	2 424 533	2 891 294
AC22-Autres installations, outillage et mobilier	2 206 530	1 413 442	793 088	852 501	840 929
AC23-Acomptes versés et immobilisations en cours	137 300	-	137 300	100 200	129 400
	10 443 551	6 896 159	3 547 392	3 377 234	3 861 623
AC3-Placements					
AC31-Terrains et constructions					
AC311-Terrains et constructions d'exploitation	44 964 832	7 525 379	37 439 453	37 918 546	37 877 233
AC312-Terrains et constructions hors exploitation	37 949 651	4 939 230	33 010 421	36 574 722	31 274 475
AC32-Placements dans les entreprises liées et participations					
AC323-Parts dans les entreprises avec un lien de participation	6 505 832	3 563 509	2 942 323	2 918 729	2 918 729
AC324-Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 600 000		17 600 000	21 600 000	20 600 000
AC33-Autres placements financiers	427 130 881	6 801 306	420 329 575	390 984 478	404 240 681
AC331-Actions, autres titres à revenus variables et parts dans les FCP	36 642 955	5 592 008	31 050 947	27 695 788	28 493 092
AC332-Obligations et autres titres à revenus fixes	381 794 789	500 000	381 294 789	356 393 081	369 046 835
AC334-Autres prêts	7 394 075	709 298	6 684 777	6 895 609	6 700 754
AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	1 299 062	-	1 299 062	-	-
AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	464 485	-	464 485	480 167	480 167
	534 615 681	22 829 424	511 786 257	490 476 642	497 391 285
AC5-Part des réassureurs dans les provisions techniques					
AC510-Provision pour primes non acquises	1 289 675		1 289 675	1 092 900	1 165 550
AC520-Provision d'assurance vie	11 980 159		11 980 159	10 842 861	11 457 968
AC530-Provision pour sinistres vie	545 031		545 031	323 915	370 287
AC531-Provision pour sinistres non vie	11 470 425		11 470 425	13 238 865	14 476 891
AC541-Provision pour participation aux bénéfices et ristournes non vie	1 424 243		1 424 243	919 375	1 424 243
	26 709 533		26 709 533	26 417 916	28 894 939
AC6-Créances					
AC61-Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611-Primes acquises et non émises	1 752 307	-	1 752 307	1 233 335	1 763 637
AC612-Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	99 196 316	65 154 678	34 041 638	29 450 978	29 447 909
AC613-Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	41 516 652	15 965 231	25 551 421	18 115 342	16 574 969
AC62-Créances nées d'opérations de réassurance	4 987 972	3 053 863	1 934 109	2 585 561	2 535 571
AC63-Autres créances	47 643 607	916 914	46 726 693	33 870 561	40 670 601
AC631-Personnel	877 288	-	877 288	713 114	869 322
AC632-Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	34 028 906	176 780	33 852 126	25 704 509	30 922 076
AC633-Débiteurs divers	12 737 413	740 134	11 997 279	7 452 938	8 879 203
	195 096 854	85 090 686	110 006 168	85 255 777	90 992 687
AC7-Autres éléments d'actif					
AC71-Avoirs en banques, CCP, chèques et caisses	1 717 387	1 598 846	118 541	562 026	6 019 978
AC72-Charges reportées					
AC721-Frais d'acquisition reportés	15 947 551	-	15 947 551	15 527 761	16 204 610
AC722-Autres charges à répartir	3 361 713	3 361 713	-	-	-
AC73-Comptes de régularisation Actif	15 433 515	121 023	15 312 492	15 490 874	12 428 748
AC731-Intérêts et loyers acquis et non échus	14 971 286	121 023	14 850 263	15 081 243	11 803 444
AC733-Autres comptes de régularisation	462 229	-	462 229	409 631	625 304
	36 460 166	5 081 582	31 378 584	31 580 661	34 653 336
Total des Actifs	808 395 257	123 606 851	684 788 406	638 525 742	657 158 047

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

BILAN ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 2

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres			
CP1-Capital social	87 391 790	87 391 790	87 391 790
CP2-Réserves et primes liées au capital	46 694 230	46 694 230	46 694 230
CP3-Résultats reportés	- 152 575 407	168 890 448	168 890 448
CPR-Réserve spéciale de réévaluation	44 410 222	44 410 222	44 410 222
CPTP-Titres participatifs	75 000 000	75 000 000	75 000 000
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	100 920 835	84 605 794	84 605 794
CP6-Résultat de l'exercice	7 218 942	6 818 617	16 315 042
Total capitaux propres avant affectation	108 139 777	91 424 411	100 920 836
PA1-Autres passifs financiers			
PA14-Dettes envers les établissements bancaires et financiers	-		
	-		
PA2-Provisions pour autres risques et charges			
PA23-Autres provisions	4 470 222	7 473 634	9 227 726
	4 470 222	7 473 634	9 227 726
PA3-Provisions techniques brutes			
PA310-Provisions pour primes non acquises	60 299 861	57 921 613	57 668 757
PA320-Provisions assurances vie	115 926 434	96 563 778	104 877 970
PA330-Provision pour sinistres vie	13 165 813	7 786 481	9 681 080
PA331-Provision pour sinistres non vie	310 161 770	322 602 653	314 208 796
PA340-Provision pour participations aux bénéfices et ristournes non vie	448 340	433 116	638 825
PA340-Provision pour participations aux bénéfices et ristournes vie	1 076 195	761 861	1 763 386
PA361-Autres provisions techniques non vie	-	-	-
	501 078 413	486 069 502	488 838 814
PA5-Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs	10 926 298	12 341 885	14 434 193
PA6-Autres dettes			
PA61-Dettes nées d'opérations d'assurance directe			
PA62-Dettes nées d'opérations de réassurance	10 585 811	6 718 005	7 726 665
PA63-Autres dettes	17 235 701	19 675 937	13 358 320
PA631-Dépôts et cautionnements reçus	2 036 038	752 833	1 507 839
PA632-Personnel	34 258	34 086	25 647
PA633-Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	9 804 977	7 837 450	8 541 171
PA634-Créditeurs divers	5 360 428	11 051 568	3 283 663
	27 821 512	26 393 942	21 084 985
PA7-Autres passifs			
PA71-Comptes de régularisation Passif			
PA710- Report de commissions reçues des réassureurs	188 408	238 080	320 642
PA712-Autres comptes de régularisation Passif	26 494 846	14 584 288	22 330 851
PA713- Dettes envers les établissements bancaires et financiers	5 668 930	-	-
	32 352 184	14 822 368	22 651 493
Total des passifs	576 648 629	547 101 331	556 237 211
Total des capitaux propres et des passifs	684 788 406	638 525 742	657 158 047

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

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE NON VIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 3

Désignation	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
PRNV1- Primes acquises					
PRNV 11- Primes émises et acceptées	72 937 281	-4 160 726	68 776 555	69 135 126	138 426 360
PRNV 12- Variation de la provision pour primes non acquises	-2 631 104	124 125	-2 506 979	-1 475 746	-1 150 267
Sous-total 1	70 306 177	-4 036 601	66 269 576	67 659 380	137 276 093
PRNT3- Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat	13 670 986		13 670 986	8 963 846	18 287 072
PRNV2- Autres produits techniques					
CHNV1- Charges de sinistres					
CHNV 11- Montants payés	-49 491 441	2 944 130	-46 547 311	-47 522 372	-97 506 033
CHNV 12- Variation de la provision pour sinistres	4 047 026	-3 006 466	1 040 560	-780 134	8 851 776
Sous-total 2	-45 444 415	-62 336	-45 506 751	-48 302 506	-88 654 257
CHNV2- Variation des autres provisions techniques	0		0	1 673 163	1 673 163
CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes	-41 095	0	-41 095	-26 540	-295 478
CHNV4- Frais d'exploitation					
CHNV 41- Frais d'acquisition	-19 936 293		-19 936 293	-19 809 786	-41 249 376
CHNV 42- Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-256 917		-256 917	-1 252 744	-573 664
CHNV 43- Frais d'administration	-3 785 221		-3 785 221	-2 389 424	-5 335 667
CHNV 44- Commissions reçues des réassureurs		988 234	988 234	716 539	1 234 917
Sous-total 3	-23 978 431	988 234	-22 990 197	-22 735 415	-45 923 790
CHNV5- Autres charges techniques	-3 006 750		-3 006 750	-1 874 098	-3 537 698
RTNV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie)	11 506 472	-3 110 703	8 395 769	5 357 830	18 825 105

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

ÉTAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET/OU DE LA RÉASSURANCE VIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 4

Désignation	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
PRV1- Primes					
PRV 11- Primes émises et acceptées	20 416 431	-1 228 745	19 187 686	11 179 469	25 932 215
Sous-total 1	20 416 431	-1 228 745	19 187 686	11 179 469	25 932 215
PRV2- Produits des placements					
PRV 21- Revenus des placements	3 872 664		3 872 664	3 329 114	7 016 463
PRV 22- Produits des autres placements				0	
PRV 23- Reprises de corrections de valeurs sur placements	1 118 618		1 118 618	106 716	237 978
PRV 24- Profits provenant de la réalisation des placements	349 876		349 876	1 432	5 821
Sous-total 2	5 341 158		5 341 158	3 437 262	7 260 262
CHV1- Charges de sinistres					
CHV 11- Montants payés	-5 535 176	142 550	-5 392 626	-4 675 933	-9 585 963
CHV 12- Variation de la provision pour sinistres	-3 484 733	174 744	-3 309 989	-678 819	-2 527 045
Sous-total 3	-9 019 909	317 294	-8 702 615	-5 354 752	-12 113 008
CHV2- Variation des autres provisions techniques					
CHV 21- Provisions d'assurance vie	-11 048 463	522 191	-10 526 272	-4 974 167	-12 673 252
CHV 22- Autres provisions techniques					
Sous-total 4	-11 048 463	522 191	-10 526 272	-4 974 167	-12 673 252
CHV3- Participations aux bénéfices et ristournes	687 191	0	687 191	713 824	217 167
CHV4- Frais d'exploitation					
CHV 41- Frais d'acquisition	-5 642 199		-5 642 199	-2 440 630	-8 606 468
CHV 42- Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-143		-143	-587	-2 817
CHV 43- Frais d'administration	-794 387		-794 387	-383 665	-846 835
CHV 44- Commissions reçues des réassureurs		142 859	142 859	128 123	320 904
Sous-total 5	-6 436 729	142 859	-6 293 870	-2 696 759	-9 135 216
CHV5- Autres charges techniques	-751 688		-751 688	-464 676	-884 424
CHV9- Charges de placement					
CHV 91- Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	-984 284		-984 284	-850 664	-1 719 391
CHV 92- Corrections de valeur sur placements	-167 939		-167 939	-166 672	-282 193
CHV 93- Pertes provenant de la réalisation des placements	-12 734		-12 734	-12 046	-19 778
Sous-total 6	-1 164 957		-1 164 957	-1 029 382	-2 021 362
RTV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)	-1 976 966	-246 401	-2 223 367	810 819	-3 417 618

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

ÉTAT DE RÉSULTAT
ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 5

Désignation	Semestre clos 30/06/2025	Semestre clos 30/06/2024	Semestre clos le 31/12/2024
RTNV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie)	8 395 769	5 357 830	18 825 105
RTV- Sous-total (Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie)	-2 223 367	810 819	-3 417 618
PRNT1- Produits des placements (assurances et/ou réassurance non vie)			
PRNT11- Revenus des placements	15 656 273	15 002 214	29 705 255
PRNT12- Produits des autres placements			
PRNT13- Reprises de corrections de valeurs sur placements	4 522 312	480 902	1 007 515
PRNT14- Profits provenant de la réalisation des placements	1 414 465	6 454	24 648
Sous-total 1	21 593 050	15 489 570	30 737 418
CHNT1- Charges des placements			
CHNT11- Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	-3 979 229	-3 833 406	-7 279 300
CHNT12- Corrections de valeur sur placements	-678 937	-751 087	-1 194 706
CHNT13- Pertes provenant de la réalisation des placements	-51 479	-54 284	-83 734
Sous-total 2	-4 709 645	-4 638 777	-8 557 740
CHNT2- Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non vie	-13 670 986	-8 963 846	-18 287 072
PRNT2- Autres produits non techniques	181 855	800	244 850
CHNT3- Autres charges non techniques	-500 150	-1 061 528	-2 833 787
Résultat provenant des activités ordinaires	9 066 526	6 994 868	16 711 156
CHNT41- Impôts exigibles	-1 539 653	-176 251	-385 614
CHNT42- Impôts différés			
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	7 526 873	6 818 617	16 325 542
CHNT5- Pertes extraordinaires	-307 931	0	-10 500
Résultat net de l'exercice	7 218 942	6 818 617	16 315 042
Effets des modifications comptables			
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	7 218 942	6 818 617	16 315 042

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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

ANNEXE 6

DÉSIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
HB1- Engagements reçus	561 182	588 807	433 408
HB2- Engagements donnés			
HB21- Avals, cautions et garanties de crédit données envers entreprises liées			
HB22- Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
HB23- Autres engagements sur titres, actifs ou revenus			
HB24- Autres engagements donnés	100 200	100 200	100 200
HB3- Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires			
HB4- Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
HB5- Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
HB6- Autres valeurs détenues pour compte de tiers			

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
ARRÊTÉ AU 30/06/2025
(Montants exprimés en dinars)

Annexe 7

DÉSIGNATION	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation :			
Encaissements des primes reçues des assurés	95 553 091	72 969 392	165 650 895
Sommes versées pour paiement des sinistres	-49 904 383	-49 416 066	-99 858 289
Commissions versées aux intermédiaires	-10 916 598	-13 170 813	-23 639 848
Encaissements des sinistres pour cessions	171 184	174 375	1 237 722
Décaissements des primes pour cessions	-1 056 510	-1 022 418	-3 712 541
Commissions reçues des cessions	-38 205	112 326	451 615
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-14 078 115	-11 989 425	-28 280 816
Variation des espèces reçues des cessionnaires	0		
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-119 678 471	-90 047 653	-226 095 613
Encaissements liés à la cession de placements financiers	77 355 477	82 064 423	208 375 790
Taxes sur les assurances versées au Trésor	-17 153 338	-15 916 378	-33 915 441
Produits financiers reçus	16 338 620	11 351 872	31 631 419
Autres mouvements	12 237 170	14 602 457	13 884 834
Flux de trésorerie provenant de (ou affectés à) l'exploitation	-11 170 078	-287 908	5 729 727
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-515 660	-492 718	-999 356
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	115 370	0	437 034
Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières			
Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'exploitation			
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
Autres mouvements			
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-400 290	-492 718	-562 322
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Encaissements Titres participatifs			
Décaissements Billets de trésorerie			
Distribution Dividendes			
Augmentations/Diminutions des ressources spéciales			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
Variation de trésorerie	-11 570 368	-780 626	5 167 405
Trésorerie au début de l'exercice	7 618 824	2 451 419	2 451 419
Trésorerie à la fin de l'exercice	-3 951 544	1 670 793	7 618 824

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

III. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I - Présentation de la Société

I-1- Renseignement de caractère général :

Dénomination sociale : BNA Assurances
Siège social : Cité des Pins - Zone Nord Est - Les Berges du Lac II - Tunis
Numéro Immatriculation au Registre National des Entreprises : 0845686P
Téléphone : +216 70 026 000
Fax : +216 71 268 400
Email : courrier@bnaassurances.com
Site web : bnaassurances.com/fr

La société « BNA Assurances » a été créée en 2003 sous la forme d'une société mutuelle. Elle a pour objet, en Tunisie comme à l'étranger, la réalisation et la gestion des contrats ou des conventions d'assurance et de réassurance de toute nature ainsi que toutes autres opérations ou contrats pouvant être légalement réalisés par les sociétés d'assurance.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 octobre 2014 a décidé la transformation de la société mutuelle « Assurances Mutuelles Ittihad - AMI » en société anonyme sous la dénomination « Société d'Assurances Multirisques Ittihad » avec le nom commercial « AMI Assurances », et ce, avec un capital social de 13 220 560 DT réparti en 13 220 560 actions d'une valeur nominale d'un (1) dinar l'action. Notons que le fonds commun de la société mutuelle « Assurances Mutuelles Ittihad - AMI », représentant le cumul des droits d'adhésion (de 20 DT chacun) versés par ses adhérents depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2013, s'élevait à 6 503 402 DT.

Le capital initial de la société anonyme « AMI Assurances », s'élevant à 13 220 560 DT, provient de :

- La conversion d'une partie du fonds des adhérents d'un montant de 1 735 140 DT, ayant donné lieu à l'émission de 1 735 140 actions de 1 DT chacune. Le reliquat du fonds, soit un montant de 4 814 942 DT, a été logé dans les autres capitaux propres ;
- L'émission de 1 570 000 actions en numéraire d'une valeur nominale de 1 DT chacune, au prix d'émission de 20 DT l'action. La prime d'émission en découlant s'est élevée à 29 830 000 DT ;
- L'incorporation d'une partie de la prime d'émission dans le capital d'un montant de 9 915 420 DT ayant donné lieu à l'émission de 9 915 420 actions d'une valeur nominale unitaire de 1 DT et l'attribution de 3 nouvelles actions gratuites pour chaque action ancienne détenue.

La Société a également changé de dénomination sociale pour devenir « Assurances Multirisques Ittihad - AMI Assurances ».

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 23 octobre 2015 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 5 288 224 DT pour le porter de 13 220 560 DT à 18 508 784 DT, et ce, par l'émission de 5 288 224 actions nouvelles au prix de 6,250 DT l'action, soit 1 DT de nominal et 5,250 DT de prime d'émission. Ces actions ont été souscrites selon la parité de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes et ont été libérées intégralement à la souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 22 juin 2017 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4 627 196 DT pour le porter de 18 508 784 DT à 23 135 980 DT, et ce, par l'émission de 4 627 196 actions gratuites.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 05 juin 2020 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 17 847 756 DT, pour le porter de 23 135 980 DT à 40 983 736 DT, et ce, par l'émission de 17 847 756 actions gratuites.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 05 août 2021 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 46 408 054 DT, pour le porter de 40 983 736 DT à 87 391 790 DT, et ce, par l'émission de 87 391 790 actions ordinaires.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 09 décembre 2024 a approuvé le changement de la dénomination sociale de la société « Assurances Multirisques Ittihad - AMI Assurances », qui devient désormais « BNA Assurances ».

La société « BNA Assurances » est régie par le Code des Assurances qui a été promulgué par la loi n°92-24 du 09 mars 1992, telle que complétée par la loi n°94-10 du 31 janvier 1994, la loi n°97-24 du 28 avril 1997, la loi n°2002-37 du 1^{er} avril 2002, la loi n°2005-86 du 15 août 2005 et la loi n°2014-47 du 24 juillet 2014.

La société « BNA Assurances » fournit ses produits et services à travers 132 agences, 41 courtiers et 2 succursales répartis sur tout le territoire Tunisien.

II - Faits marquants de l'exercice

A- Le secteur des assurances :

Les faits saillants suivants ont marqué l'activité du secteur des assurances au cours de l'exercice clos au 30/06/2025:

- Renforcement du cadre réglementaire des pratiques commerciales Adoption du règlement n°01/2025 du 14 mars 2025, établissant un cadre réglementaire encadrant les pratiques commerciales dans le secteur des assurances, et création, à cet effet, d'une Direction Générale de la Protection des Assurés au sein du Comité Général des Assurances (CGA) ;
- Mise en place d'un système d'échange automatisé des données Entrée en vigueur du règlement n°02/2025, organisant la transmission électronique des données entre les compagnies d'assurances et le CGA, via une nouvelle plateforme numérique sécurisée, permettant la collecte automatisée des informations exigées par la réglementation en vigueur ;
- Réglementation de l'externalisation des services Adoption du règlement n°03/2025, encadrant l'externalisation des services liés à l'exécution des contrats d'assurance, notamment les prestations d'assistance et de gestion des indemnités, afin de garantir une meilleure traçabilité, qualité de service et responsabilité des acteurs sous-traitants ;
- Modification du cadre de reporting et de solvabilité Révision du règlement n°01/2021 relatif aux obligations d'information à l'égard du CGA. L'amendement de l'article 08 introduit désormais un nouveau "rapport de solvabilité", intégrant un axe d'analyse prospective destiné à renforcer l'évaluation anticipée des risques ;
- Nouvelle réglementation du travail et interdiction de la sous-traitance de main-d'œuvre Promulgation de la loi n°2025-9 du 21 mai 2025, interdisant la sous-traitance directe de main-d'œuvre, avec des conséquences significatives sur l'organisation interne des entreprises, y compris les compagnies d'assurances ;
- Mesures fiscales issues de la loi de finances 2025 :
 - Nouvelle taxe de 1 % sur les primes émises (non refacturée aux assurés), destinée à financer le Fonds de Protection Sociale des travailleuses du secteur agricole ; cette contribution est exigible mensuellement à compter du 1^{er} janvier 2025 (article 15 de la loi de finances 2025),
 - Obligation déclarative imposée aux compagnies d'assurances de transmettre à l'administration fiscale certaines informations concernant les prestataires médicaux et paramédicaux, telles que : le matricule fiscal, le montant et la date des actes (article 70 de la même loi).

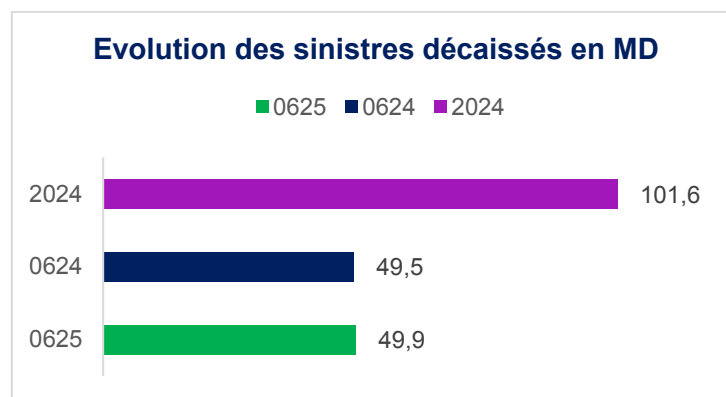
B- Activité de la Compagnie au 30-06-2025 :

• Production :

Branche	30-06-25	Part %	30-06-24	Part %
Auto	65 317 678	70,0%	64 744 382	77,1%
Vie	20 416 431	21,9%	11 808 354	14,1%
Groupe	3 707 536	4,0%	3 940 272	4,7%
Incendie	1 725 096	1,8%	1 567 012	1,9%
Risques divers	447 410	0,5%	437 083	0,5%
Transport	1 032 000	1,1%	1 016 006	1,2%
Risques spéciaux	707 562	0,8%	478 106	0,6%
Total	93 353 713	100%	83 991 215	100%

Le chiffre d'affaires de la Compagnie a atteint 93.4 MD au 30-06-2025, contre 83.9 MD au 30-06-2024, soit une évolution globale à la hausse de 9.3 MD s'expliquant essentiellement par la hausse de l'assurance Vie de 8.6 MD ;

- **Sinistres :**



Les sinistres décaissés, y compris les frais de gestion directs, restent stables à 49,9 MD au 30-06-2025, contre 49,5 MD au 30-06-2024 du fait de :

- La baisse des sinistres décaissés dans la branche IRDST de -0,9 MD ;
- L'augmentation des décaissements auto de 1 MD.

- **Placements :**

Les placements ont progressé de 21,6 MD grâce à la stabilisation des règlements de sinistre et à la maîtrise des charges.

- **Réassurances :**

Le résultat de la réassurance a augmenté de 0,6 MD, passant de 2,7 MD au 30-06-2024 à 3,4 MD au cours du premier semestre 2025.

- **Contrôle CNSS :**

Concernant le contrôle social, la compagnie a constitué, à la clôture de l'exercice 2024, une provision couvrant l'intégralité du montant notifié. Dans le cadre de la régularisation de sa situation et afin de bénéficier des dispositions de l'amnistie sociale, un échéancier de paiement a été conclu avec la CNSS, avec un règlement prévu avant le mois de mars 2025.

III - Principes & Méthodes Comptables

A. NOTE SUR LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

A-1- Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close au 30-06-2025 ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévus par les Normes Comptables Tunisiennes, tels que définis par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises, et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité, et notamment par les normes comptables sectorielles (NC 26, NC 27, NC 28, NC 29, NC 30 et NC 31) publiées par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000 et relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

B. BASES DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués au coût historique, à l'exception des biens immobiliers et de certains actifs financiers qui sont évalués à leur juste valeur.

C. MÉTHODES COMPTABLES PERTINENTES

C-1 : Les actifs incorporels et corporels

Les immobilisations sont inscrites à l'actif à leurs coûts historiques (valeurs de transfert ou d'acquisition) à l'exception des terrains et des constructions qui ont été évalués à leur juste valeur (selon les rapports d'un expert en immobilier).

Elles sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

- Constructions	2%
- Fonds commercial	3%
- Agencements et Aménagements	10%
- Matériel et mobilier de bureau	5%
- Matériel informatique	15%
- Matériel de transport	20%
- Logiciels	33%

La gestion des actifs admis en représentation des provisions techniques n'est pas organisée selon le principe du cantonnement, tel que prévu par l'article 30 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

C-2 : Les placements

C-2-1- Les placements immobiliers

Les placements immobiliers sont comptabilisés initialement au coût pour les acquisitions à titre onéreux et à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit. Les terrains et constructions figurent au bilan à leur valeur comptable nette. Les valeurs brutes correspondent aux justes valeurs déterminées par un expert en immobilier. Les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire (sans valeur résiduelle).

C-2-2- Autres placements

▪ Coût d'entrée des titres

Les titres cotés et les titres non cotés sont comptabilisés en participations pour leur coût d'acquisition (valeur boursière ou valeur d'émission). Les frais accessoires, tels que les commissions boursières et les frais de courtage, sont comptabilisés en charges.

Les emprunts obligataires et les bons du Trésor (titres à revenus fixes) sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

▪ Évaluation à la date de clôture

Les titres des sociétés cotées en bourse font l'objet d'une évaluation selon le cours boursier moyen du mois de décembre.

Les titres des sociétés non cotées font l'objet d'une évaluation à la valeur mathématique.

Aussi bien pour les titres cotés que les titres non cotés, les plus-values latentes ne sont pas constatées et les moins-values latentes sont provisionnées.

▪ Revenus des actions

Les dividendes sont constatés parmi les produits de l'exercice au cours duquel le droit au dividende est établi (décision de distribution par l'organe compétent).

C-3 : Les créances

Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance, les créances subrogées aux entreprises d'assurance et les autres créances, telles que décrites comme suit :

- Les créances nées d'opérations d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance (IDA ...) ;
- Les créances nées d'opérations de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes ;
- Les créances subrogées aux entreprises d'assurance enregistrent les créances sur les compagnies d'assurance ;
- Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et/ou de réassurance, tel est le cas des créances sur le personnel, l'État, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

Les primes à annuler, appelées également provision pour annulation de primes, sont comptabilisées lors de chaque inventaire. Elles sont destinées à faire face aux annulations futures pouvant intervenir après la clôture de l'exercice sur les primes émises et les primes acquises et non émises.

Les primes à annuler ne sont pas affectées précisément à un ou plusieurs assurés déterminés mais sont évaluées sur la base de méthodes statistiques reconnues.

Les créances nées d'opérations d'assurance directe sont provisionnées conformément à la décision n°01/2021 du premier décembre 2021, fixant la base et la méthode de calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, comme suit :

- ◆ Les créances sur les assurés (siège et succursales), selon leur ancienneté, aux taux suivants :

N-2 et antérieures	100%
N-1	20%
N	0%

- ◆ Les créances sur les intermédiaires sont provisionnées en totalité ;
- ◆ Les créances contentieuses, les chèques et les effets impayés sont provisionnés en totalité ;

Déduction des encaissements intervenus 2 mois après la date de clôture de période comptable, à condition qu'il s'agisse de créances totalement provisionnées.

C-4 : Les provisions techniques

C-4-1 : Provisions spécifiques à l'assurance vie

- Les provisions mathématiques :

Les provisions mathématiques correspondent, à la date d'inventaire, à la différence entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et les assurés. Elles sont déterminées contrat par contrat conformément aux notes techniques certifiées par un actuaire et en respect de l'arrêté du ministre des Finances du 05 janvier 2009.

- Provision pour sinistres à payer :

Cette provision enregistre le montant estimé de la dette de la société « BNA Assurances » envers les assurés/bénéficiaires au titre des sinistres survenus, rachats et arrivées à échéance déclarés jusqu'à la date de clôture des états financiers mais non encore réglés à cette date. Elle est évaluée dossier par dossier. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

- Provision pour frais de gestion vie :

Elle a pour objet de couvrir les charges de gestion futures des contrats non couverts par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers. Les charges de gestion futures des contrats correspondent à la valeur actuelle probable de l'ensemble des frais qui seront engagés après la date de clôture pour couvrir les charges de gestion des contrats et le règlement des sinistres et des rachats.

- Provision pour participation aux bénéfices (vie) :

Elle comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires sous la forme de participations aux bénéfices et de ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés ou ne sont pas inclus dans un fonds spécial. Le montant de la participation aux bénéfices est déterminé par rapport aux obligations contractuelles.

C-4-2 : Provisions spécifiques à l'assurance non-vie

- Provision pour primes non acquises :

La provision pour primes non acquises est destinée à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date de l'inventaire et la date de la prochaine échéance de la prime ou, à défaut, du terme du contrat. Cette provision est calculée par application de la méthode du prorata temporis, telle que prévue par l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance.

- Provisions pour sinistres à payer :

Les sinistres à payer sont évalués dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente.

Les provisions techniques sont évaluées par références à l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001 et aux normes comptables sectorielles.

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurance le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan.

Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion calculée au taux de frais de 6%.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des tardifs qui sont évalués selon l'expérience de la Société et en application de la circulaire du Ministre des Finances n°258 de l'année 2010.

La provision pour sinistres à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

- Provision pour risques en cours :

Pour évaluer cette provision, on calcule pour chacune des catégories d'assurances, le montant total des charges de sinistres rattachées à l'exercice courant et à l'exercice précédent, des frais d'administration autres que ceux immédiatement engagés et des frais d'acquisition imputables à l'exercice courant et à l'exercice précédent, et on rapporte ce total au montant des primes brutes émises au cours de ces exercices, corrigé de la variation sur la même période des primes restant à émettre, des primes à annuler et de la provision pour primes non acquises. Si ce rapport est supérieur à 100%, l'écart constaté par rapport à 100% est appliqué au montant des provisions pour primes non acquises.

- Provision d'égalisation :

Cette provision comprend tous les montants qui sont provisionnés conformément aux dispositions légales et réglementaires, permettant d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir ou de couvrir des risques spéciaux, notamment la grêle, l'assurance-crédit et l'assurance caution.

Elle est alimentée pour chacun des exercices successifs par un prélèvement de 75% sur l'excédent technique éventuel apparaissant dans la catégorie jusqu'au moment où la provision sera égale ou supérieure à 200% des primes ou cotisations d'assurance de l'exercice.

C-4-3 : Dérogations relatives aux provisions techniques

Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001, fixant la liste et le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation, et de la norme comptable NC 29 relatives aux provisions techniques, il n'a pas été procédé au calcul des provisions techniques suivantes en raison de l'absence des informations nécessaires et de leur impact non significatif sur les états financiers :

- Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques :

Elle correspond à la différence, calculée pour les placements, entre le montant global de la valeur de marché et la valeur comptable nette des placements concernés quand cette différence est négative. L'absence d'un marché actif notamment pour les placements immobiliers rend difficile la détermination de cette provision de manière fiable.

- Provision pour égalisation vie :

Elle est destinée à faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

C-5- Les revenus

Les revenus sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières qui s'inscrivent dans le cadre de l'exploitation centrale et permanente.

Les primes souscrites par les assurés sont constatées en revenus à la date de signature du contrat et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

C-6- Les charges par destination

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

La comptabilité analytique vient compléter la comptabilité générale. Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destination dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité.

La ventilation des charges par destination se présentent comme suit :

- **Charges d'acquisition des contrats :**

Les frais d'acquisition correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la conclusion des contrats d'assurance. Ils comprennent tant les frais directement imputables, tels que les commissions d'acquisition et les frais d'ouverture de dossiers ou d'admission des contrats d'assurance dans le portefeuille, que les frais indirectement imputables, tels que les frais de publicité ou les frais administratifs liés à l'établissement des contrats.

Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais d'entretien des bureaux occupés par le service commercial, les frais de publicité et de marketing, les commissions d'acquisition et les frais des réseaux commerciaux.

- **Frais d'administration des contrats :**

Les frais d'administration des contrats correspondent aux frais internes et externes occasionnés par la gestion des contrats en portefeuille. Ils comprennent notamment les frais d'encaissement des primes, d'administration du portefeuille, de gestion des participations aux bénéfices et de ristournes et de réassurance acceptée et cédée. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais de publicité ou les frais administratifs liés à l'établissement des contrats, les frais d'entretien et des fournitures des bureaux occupés par le service des indemnités, l'établissement des contrats, les commissions de gestion et d'encaissement et les frais de contentieux liés aux primes.

- **Les frais de gestion des sinistres :**

Les frais de gestion des sinistres correspondent aux frais internes et externes occasionnés par le traitement des dossiers sinistres (ouverture des dossiers, évaluation, règlement). Ils comprennent en particulier les frais de personnel, les frais d'entretien et des fournitures des bureaux occupés par le service des indemnités, les frais de contentieux et les commissions comptabilisées au titre de la gestion des sinistres.

- **Frais de gestion des placements :**

Les frais de gestion des placements correspondent aux frais internes et externes occasionnés par l'activité de gestion des placements. Ils comprennent en particulier les frais de personnel, la quote-part d'entretien du local occupé par le service financier, les dotations aux provisions pour dépréciation des valeurs, les moins-values sur réalisation des placements, les commissions bancaires et les pertes de change.

- **Autres charges techniques :**

Les autres charges techniques correspondent aux frais internes et externes qui exceptionnellement ne peuvent être affectés ni directement ni par l'application d'une clé de répartition à l'une des destinations définies par la norme comptable applicable.

C-7- Affectation des produits nets des placements

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins-values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non-vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes [(provisions techniques à l'ouverture + provisions techniques à la clôture) / 2].

C-8- Frais d'acquisition reportés

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

C-9- Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices

La société « BNA Assurances » utilise la méthode de l'impôt exigible. La charge d'impôt exigible correspond à l'impôt dû au titre de la période. Comptabilisé à la date de clôture, ce montant ne tient pas compte de l'impôt futur, même si cet impôt naît d'opérations rattachées à la période close.

IV - Notes sur le Bilan

AC1- Actifs incorporels :

Le solde net de cette rubrique est de 1 360 472 DT au 30/06/2025, contre 1 417 512 DT au 30/06/2024, soit une diminution de 57 040 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Amort. Cumulé 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Logiciels	3 382 159	2 829 920	552 239	814 890	705 095
Fonds commercial	1 687 313	879 080	808 233	602 622	659 082
Total en DT	5 069 472	3 709 000	1 360 472	1 417 512	1 364 177

AC2- Actifs corporels d'exploitation :

Le solde net de cette rubrique est de 3 547 392 DT au 30/06/2025, contre 3 377 234 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 170 158 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Amort. Cumulé 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
AAI	3 938 242	2 624 598	1 313 644	1 359 239	1 382 474
Matériel de transport	1 268 609	759 529	509 080	299 691	576 459
Matériel informatique	2 892 870	2 098 590	794 280	765 603	932 361
Matériel et mobilier de bureau	2 206 530	1 413 442	793 088	852 501	840 929
Dépôts et cautionnements	137 300	-	137 300	100 200	129 400
Total en DT	10 443 551	6 896 159	3 547 392	3 377 234	3 861 623

AC3- Placements :

Les placements nets totalisent 511 786 257 DT au 30/06/2025, contre 490 476 642 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 21 309 615 DT ; ils se décomposent comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Amort. Cumulé 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Terrains et constructions d'exploitation	44 964 832	7 525 379	37 439 453	37 918 546	37 877 233
Terrains et constructions hors exploitation	37 949 651	4 939 230	33 010 421	36 574 722	31 274 475
Parts dans les entreprises avec un lien de participation	6 505 832	3 563 509	2 942 323	2 918 729	2 918 729
Bon et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 600 000	-	17 600 000	21 600 000	20 600 000
Actions, autres titres à revenus variables et parts dans les FCP	36 642 955	5 592 008	31 050 947	27 695 788	28 493 092
Obligations et autres titres à revenus fixes	381 794 789	500 000	381 294 789	356 393 081	369 046 835
Autres dépôts et prêts	8 693 137	709 298	7 983 839	6 895 609	6 700 754
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	464 485	-	464 485	480 167	480 167
Total en DT	534 615 681	22 829 424	511 786 257	490 476 642	497 391 285

Il est à noter que le tableau des variations des postes AC1, AC2 et AC3 est présenté au niveau de l'Annexe 8.

AC311- Terrains et constructions d'exploitation :

Le solde net de ce poste s'élève à 37 439 453 DT au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Amort. Cumulé 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025
Terrain et immeuble Lac 2 Tunis	39 484 510	6 090 369	33 394 141
Terrain 15 Rue Mauritanie Tunis	16 643	-	16 643
Immeuble 15 Rue Mauritanie Tunis	59 296	15 520	43 776
Délégation Sfax	2 466 486	675 659	1 790 827
Délégation Sousse	1 482 449	388 182	1 094 267
Délégation Bizerte	373 193	104 187	269 006
Délégation Gabès	1 074 191	251 462	822 729
Construction en cours Rue Menzel Bourguiba	8 064	-	8 064
Total en DT	44 964 832	7 525 379	37 439 453

AC312- Terrains et constructions hors exploitation :

Le solde net de ce poste s'élève à 33 010 421 DT au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Amort. Cumulé/Prov 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025
Terrain B. Abdessalem Sfax	116 899	-	116 899
Immeuble B. Abdessalem Sfax	180 332	66 122	114 210
Terrain et immeuble Lac 2 Tunis	22 402 094	3 558 061	18 844 033
Terrain 15 Rue Mauritanie Tunis	1 018 357	-	1 018 357
Immeuble 15 Rue Mauritanie Tunis	2 370 804	675 337	1 695 467
Terrain 17 Rue Mauritanie Tunis	1 295 174	-	1 295 174
Garage Rue Menzel Bourguiba Tunis	505 336	133 668	371 668
Délégation Sfax	336 339	92 135	244 204
Délégation Sousse	142 994	45 578	97 416
Délégation Bizerte	945 190	258 366	686 824
Local Nabeul	458 106	109 963	348 143
Action immobilière MAE	400 000	-	-
Terrain la perle du lac II	6 656 426	-	6 656 426
Magasin N° 17 Résidence les tulipes Mourouj 6	298 323	-	298 323
Magasin N° 18 Résidence les tulipes Mourouj 6	572 077	-	572 077
Magasin N° 19 Résidence les tulipes Mourouj 6	251 200	-	251 200
Total en DT	37 949 651	4 939 230	33 010 421

À la fin de l'exercice 2017, les biens immobiliers de la Compagnie ont réévalués à leur juste valeur, issue d'une expertise directe et indépendante.

En effet, par dérogation à la méthode du coût historique prévue par les normes comptables tunisiennes en vigueur à l'époque, la société « BNA Assurances » a procédé à l'évaluation des biens immobiliers à leur juste valeur à cette date et, en conséquence, à leur réévaluation.

Le recours au modèle de la réévaluation est motivé par :

- La recherche à présenter une information plus pertinente sur la valeur économique des placements immobiliers et, par conséquent, à rehausser les qualités de pertinence et de fiabilité des états financiers ;
- La reconnaissance par la norme comptable internationale IAS 16 du modèle de la réévaluation à la juste valeur pour l'évaluation des immobilisations postérieurement à leur comptabilisation initiale ;
- L'adhésion à une tendance de plus en plus croissante qui converge vers d'adoption de l'approche de réévaluation.

La plus-value de réévaluation a été déterminée sur la base d'une évaluation faite par un expert judiciaire. Ladite évaluation a été jugée raisonnable et acceptable par le CGA à la suite de la consultation des services concernés du Ministère des Domaines de l'État et des Affaires Foncières.

La réévaluation, effectuée le 31/12/2017, après la constatation des dotations aux amortissements de l'exercice 2017, n'a pas eu d'effet sur le résultat net de cet exercice. La plus-value de réévaluation, estimée à 44 410 222 DT, a été comptabilisée en majoration de la valeur brute des immobilisations, d'une part, et dans un compte de réserve spéciale de réévaluation, aux capitaux propres, d'autre part.

AC323- Parts dans les entreprises avec un lien de participation :

Le solde net de ce poste s'élève à 2 942 323 DT au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Général Assistance	1 099 833	-	1 099 833	1 099 833	1 099 833
GMP	105 999	105 999	-	-	-
Résidence CAP BON S.A.	500 000	-	500 000	500 000	500 000
Japanese Motors Company (JMC)	2 400 000	2 376 407	23 593	-	-
Al Hidayat Agricole	2 400 000	1 081 103	1 318 897	1 318 896	1 318 896
Total en DT	6 505 832	3 563 509	2 942 323	2 918 729	2 918 729

AC324 - Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises :

Le solde net de ce poste a passé de 21 600 000 DT au 30/06/2024 à 17 600 000 DT au 30/06/2025, soit une baisse de 4 000 000 de DT.

AC331- Actions et autres titres à revenus variables et parts dans les FCP :

Le solde net de ce poste s'élève à 31 050 947 DT au 30/06/2025, contre 27 695 788 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 3 355 159 DT.

Cette rubrique englobe les parts sociales et les actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles « BNA Assurances » n'exerce ni un contrôle, ni une influence notable. Le détail de cette rubrique se présente ainsi :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Actions cotées	14 508 689	1 309 413	13 199 276	10 156 387	10 933 975
Actions non cotées	3 745 930	3 262 750	483 180	501 986	461 535
SICAV obligataire	18 388 336	-	18 388 336	-1 000 794	469
Fonds commun de placement	-	1 019 845	-1 019 845	18 038 209	17 097 113
Total en DT	36 642 955	5 592 008	31 050 947	27 695 788	28 493 092

AC332- Obligations et autres titres à revenus fixes :

Le solde net de cette rubrique s'élève à 381 294 789 DT au 30/06/2025, contre 356 393 081 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 24 901 708 DT.

Cette rubrique englobe les emprunts obligataires, les comptes à terme et les bons de caisse ; elle se décompose comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Emprunts obligataires	91 457 152	500 000	90 957 152	95 411 482	91 337 908
Bons du Trésor et assimilés	125 837 637	-	125 837 637	102 081 599	115 708 927
Comptes de dépôts placements	164 500 000	-	164 500 000	158 900 000	162 000 000
Total en DT	381 794 789	500 000	381 294 789	356 393 081	369 046 835

AC334- Autres Prêts :

Le solde net de cette rubrique s'élève à 6 684 777 DT au 30/06/2025, contre 6 895 609 DT au 30/06/2024, soit une diminution de 210 832 DT ; il se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Prêts au Personnel	6 796 806	112 029	6 684 777	6 895 609	6 700 754
Prêt Société Hôtelière et Immobilière (AMILCAR)	350 000	350 000	-	-	-
Prêt Groupement Mutualiste pour la Prévoyance (GMP)	47 269	47 269	-	-	-
Prêt Polyclinique du Cap Bon (PCB S.A.)	200 000	200 000	-	-	-
Total en DT	7 394 075	709 298	6 684 777	6 895 609	6 700 754

AC34- Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Le solde net de cette rubrique s'élève à 464 485 DT au 30/06/2025, contre à 480 167 DT au 30/06/2024, soit une diminution de 15 682 DT.

AC5- Part des réassureurs dans les provisions techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques s'élève 26 709 533 DT au 30/06/2025, contre à 26 417 916 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 291 617 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Provision pour primes non acquises	1 289 675	1 092 900	1 165 550	196 775
Provision d'assurances vie	11 980 159	10 842 861	11 457 968	1 137 298
Provision pour sinistres vie	545 031	323 915	370 287	221 116
Provision pour sinistres non-vie	11 470 425	13 238 865	14 476 891	-1 768 440
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie	1 424 243	919 375	1 424 243	504 868
Total en DT	26 709 533	26 417 916	28 894 939	291 617

AC6- Créances :

Les créances nettes des provisions totalisent 110 006 168 DT au 30/06/2025 ; elles se détaillent comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Primes acquises et non émises	1 752 307	-	1 752 307	1 233 335	1 763 637
Créances nées d'opérations d'assurance directe	99 196 316	65 154 678	34 041 638	29 450 978	29 447 909
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	41 516 652	15 965 231	25 551 421	18 115 342	16 574 969
Créances nées d'opérations de réassurance	4 987 972	3 053 863	1 934 109	2 585 561	2 535 571
Autres créances	47 643 607	916 914	46 726 693	33 870 561	40 670 601
Total en DT	195 096 854	85 090 686	110 006 168	85 255 777	90 992 687

AC611- Primes acquises et non émises :

La valeur des primes acquises et non émises (PANE) se détaille comme suit :

Désignations	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024	Variation
Groupe	331 808	308 021	344 350	23 787
Incendie	8 821	33 855	8 821	-25 034
Risques divers	93 703	81 240	93 703	12 463
Risques spéciaux	38 092	32 463	38 092	5 629
Vie	640 991	-	639 779	640 991
Automobile	551 176	681 543	551 176	-130 367
Transport	87 716	96 213	87 716	-8 497
Total en DT	1 752 307	1 233 335	1 763 637	518 972

AC612- Créances nées d'opérations d'assurance directe :

Les créances nées d'opération d'assurance directe ont augmenté de 4 590 660 DT, en passant de 29 450 978 DT au 30/06/2024 à 34 041 638 DT au 30/06/2025.

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Primes à annuler (a)	-2 743 766	-	-2 743 766	-2 378 729	-2 743 766
Agences-Succursales (b)	101 940 082	65 154 678	36 785 404	31 829 707	32 191 675
Total en DT	99 196 316	65 154 678	34 041 638	29 450 978	29 447 909

(a) Primes à annuler

Le solde de ce poste s'élève à (2 743 766) DT au 30 juin 2025.

Les primes retournées au Siège sont intégrées dans le calcul des provisions pour créances douteuses, alors que la provision pour primes à annuler est calculée en utilisant une méthode statistique basée sur les annulations historiques.

(b) Agences-Succursales

Ce poste présente un solde brut compensé de 101 940 082 DT au 30 juin 2025. Il comprend les soldes débiteurs et créditeurs des intermédiaires.

AC613- Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance :

La valeur nette de cette rubrique s'élève à 25 551 421 DT au 30/06/2025, contre 18 115 342 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 7 436 079 DT ; elle se détaille comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Comptes de liaison	41 516 652	15 965 231	25 551 421	18 115 342	16 574 969
Total en DT	41 516 652	15 965 231	25 551 421	18 115 342	16 574 969

Le solde brut de ce poste s'élève à 41 516 652 DT au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

Compagnie	Solde au 30/06/2025
Compte de liaison STAR	6 538 945
Compte de liaison ASTREE	1 427 324
Compte de liaison COMAR	3 739 644
Compte de liaison GAT	3 072 895
Compte de liaison MAE	4 064 677
Compte de liaison CARTE	838 260
Compte de liaison CTAMA-MGA	5 396 841
Compte de liaison MAGHREBIA	1 612 019
Compte de liaison LLOYD	2 245 917
Compte de liaison BH Assurances	652 469
Compte de liaison BIAT ASSURANCES	1 007 466
Compte de liaison BUAT	336 337
Compte de liaison EL AMANA TAKAFUL	720 940
Compte de liaison ATTAKAFULIA	370 722
Compte de liaison ZITOUNA TAKEFUL	645 828
Compte de liaison ETTAKEFOL ASSURANCES	-927
Compte de liaison COMPAGNIE ETRANGERE	171 919
Compte de liaison FGA	3 582 597
Prévision de recours matériel	5 092 779
Total en DT	41 516 652

AC62- Créances nées d'opérations de réassurance :

Le solde net de cette rubrique s'élève à 1 934 109 DT au 30/06/2025 et s'analyse comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
BEST RE	2 909 825	-	2 909 825	-400 808	-
Divers réassureurs	2 078 147	3 053 863	-975 716	2 986 369	2 535 571
Total en DT	4 987 972	3 053 863	1 934 109	2 585 561	2 535 571

AC63- Autres créances :

Le solde net de cette rubrique s'élève à 46 726 693 DT et s'analyse comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Personnel	877 288	-	877 288	713 114	869 322
État, impôts et taxes	34 028 906	176 780	33 852 126	25 704 509	30 922 076
Débiteurs divers	12 737 413	740 134	11 997 279	7 452 938	8 879 203
Total en DT	47 643 607	916 914	46 726 693	33 870 561	40 670 601

AC7- Autres éléments d'actifs :

Les autres éléments d'actifs ont passé de 31 580 661 DT au 30/06/2024 à 31 378 584 DT au 30/06/2025, soit une variation à la baisse de 202 077 DT.

Ce poste se présente comme suit :

Désignations	Valeur brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2024	Valeur nette 31/12/2024
Avoirs en banques, CCP, chèques et caisses	1 717 387	1 598 846	118 541	562 026	6 019 978
Frais d'acquisition reportés	15 947 551	-	15 947 551	15 527 761	16 204 610
Autres charges à répartir	3 361 713	3 361 713	-	-	-
Comptes de régularisation Actif	15 433 515	121 023	15 312 492	15 490 874	12 428 748
Total en DT	36 460 166	5 081 582	31 378 584	31 580 661	34 653 336

CP - ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Les mouvements des capitaux propres de la société « BNA Assurances » au 30-06-2025 se présentent comme suit :

Éléments	Capital social	Réserve légale	Primes et autres réserves	Réserve spéciale de réévaluation	Titres participatifs	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2023	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	75 000 000	-177 468 275	8 577 827	84 605 794
Affectation du bénéfice de l'exercice 2024	-	-	-	-	-	8 577 827	-8 577 827	-
Bénéfice de l'exercice 2024	-	-	-	-	-	-	16 315 042	16 315 042
Soldes au 31 décembre 2024	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	75 000 000	-168 890 448	16 315 042	100 920 836
Affectation du bénéfice de l'exercice 30-06-2025	-	-	-	-	-	16 315 042	-16 315 042	-
Bénéfice de l'exercice 30-06-2025	-	-	-	-	-	-	7 218 942	7 218 942
Soldes au 30 juin 2025	87 391 790	286 176	46 408 054	44 410 222	75 000 000	-152 575 406	7 218 942	108 139 777

PA2- Provisions pour autres risques et charges :

Les provisions pour autres risques et charges totalisent 4 470 222 DT au 30/06/2025, contre 7 473 634 DT au 30/06/2024, soit une diminution de 3 003 412 DT ; elles se décomposent comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Provision pour indemnités de départ à la retraite (*)	-	4 710 664	4 990 384	-4 710 664
Provision pour autres avantages postérieurs à l'emploi	1 394 875	1 183 460	1 411 996	211 415
Provision pour litiges	213 850	444 284	343 856	-230 434
Provision pour autres risques et charges	2 861 497	1 135 226	2 481 490	1 726 271
Total en DT	4 470 222	7 473 634	9 227 726	-3 003 412

(*) Dans le cadre de la gestion de ses engagements liés aux avantages postérieurs à l'emploi, la société BNA Assurances a procédé, durant la période close au 30 juin 2024, à la transformation du dispositif d'Indemnités de Départ à la Retraite (IDR) en un contrat d'assurance de capitalisation.

Cette opération s'inscrit dans une logique d'optimisation de la gestion actuarielle et financière des engagements sociaux de la société. Le recours à un contrat de capitalisation permet une meilleure structuration des flux futurs liés aux engagements de retraite, tout en assurant un suivi conforme aux hypothèses actuarielles (taux d'actualisation, évolution salariale, espérance de vie, etc.).

Cette modification a eu pour effet de réduire le montant des provisions pour risques et charges comptabilisées antérieurement au titre des indemnités de départ à la retraite. En conséquence, une reprise partielle de provision a été comptabilisée dans les états financiers intermédiaires, conformément au principe de rattachement des charges aux périodes concernées.

Concernant l'estimation des provisions relatives aux avantages postérieurs à l'emploi, les hypothèses retenues par la Société au 30 juin 2025 sont les suivantes :

Autres avantages postérieurs à l'emploi	La prime d'assurance de l'année en cours déterminée conformément au terme du contrat d'assurance groupe
Taux d'évolution des salaires	6%
Probabilité de départ préalable à la retraite	2,6%
Taux d'actualisation financière IDR	9,9%
Taux d'actualisation financière des autres avantages postérieur à l'emploi	9,9%
Espérance de vie	76 ans

PA3- Provisions techniques brutes :

Cette rubrique totalise de 501 078 413 DT au 30/06/2025, contre 486 069 502 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 15 008 911 DT ; elle se décompose comme suit :

Désignations	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
Provision pour primes non acquises	60 299 861	57 921 613	57 668 757
Provision mathématique vie (a)	115 926 434	96 563 778	104 877 970
Provision pour sinistres à payer vie	13 165 813	7 786 481	9 681 080
Provision pour sinistres à payer non-vie (b)	310 161 770	322 602 653	314 208 796
Autres provisions techniques (c)	1 524 535	1 194 977	2 402 211
Total en DT	501 078 413	486 069 502	488 838 814

Le détail par catégorie de ces provisions est présenté au niveau de l'Annexe 13.

(a) Provision mathématique vie

Cette provision a été déterminée conformément aux notes techniques. La société « BNA Assurances » a appliqué les dispositions de l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009, modifiant l'arrêté du 27/02/2001, fixant la liste et le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation.

(b) Provision pour sinistres à payer non-vie

La provision pour sinistres à payer se détaille comme suit au 30 juin 2025 :

Branche	Montant au 30/06/2025
Incendie	4 543 624
Transport	1 271 431
Risques divers	2 524 141
Risques spéciaux	620 113
Automobile	300 085 171
Groupe	1 117 290
Total en DT	310 161 770

(c) Autres provisions

Les autres provisions se détaillent comme suit au 30 juin 2025 :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	1/12/2024	Variation
Provision pour participations aux bénéfices et ristournes non-vie	448 340	433 116	638 825	15 224
Provision pour participations aux bénéfices et ristournes vie	1 076 195	761 861	1 763 386	314 334
Total en DT	1 524 535	1 194 977	2 402 211	329 558

PA5- Dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs :

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des réassureurs ont diminué de 1 415 587 DT, en passant de 12 341 885 DT au 30/06/2024 à 10 926 298 DT au 30/06/2025.

Cette rubrique, qui comprend les sommes prélevées sur les cessionnaires en garantie de leurs engagements envers les assurés de la Société, se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Dettes pour dépôt de primes	1 271 071	1 093 971	1 146 947	177 100
Dettes pour dépôt de sinistres	9 655 227	11 247 914	13 287 246	-1 592 687
Total en DT	10 926 298	12 341 885	14 434 193	-1 415 587

PA6- Autres Dettes :

Les autres dettes ont passé de 26 393 942 DT au 30/06/2024 à 27 821 512 DT au 30/06/2025, soit une variation à la hausse de 1 427 570 DT.

PA62- Dettes nées d'opérations de réassurance

Les dettes nées d'opérations de réassurance s'élèvent à 10 585 811 DT au 30/06/2025, contre 6 718 005 au 30/06/2024, soit une augmentation de 3 867 806 DT.

PA63- Autres dettes

Les autres dettes s'élèvent à 17 235 701 DT au 30/06/2025, contre 19 675 937 DT au 30/06/2024, soit une diminution de 2 440 236 DT ; elles s'analysent comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Dépôts et cautionnements reçus	2 036 038	752 833	1 507 839	1 283 205
Personnel	34 258	34 086	25 647	172
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	9 804 977	7 837 450	8 541 171	1 967 527
Créditeurs divers	5 360 428	11 051 568	3 283 663	-5 691 140
Total en DT	17 235 701	19 675 937	13 358 320	-2 440 236

PA7 - Autres Passifs :

Les autres passifs ont passé de 14 822 368 DT au 30/06/2024 à 32 352 184 DT au 30/06/2025, soit une variation de 17 529 816 DT.

V - Notes sur les Comptes de Résultats

PRNV1- Primes acquises :

Les primes acquises non-vie, nettes de réassurances, totalisent 66 269 576 DT au 30/06/2025, contre 67 659 380 DT au 30/06/2024, soit une baisse nette de 1 389 804 DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Primes émises et acceptées	72 937 281	-4 160 726	68 776 555	69 135 126	138 426 360
Variation de la PPNA	-2 631 104	124 125	-2 506 979	-1 475 746	-1 150 267
Total en DT	70 306 177	-4 036 601	66 269 576	67 659 380	137 276 093

PRNT3- Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat :

Les produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat, ont passé de 8 963 846 DT au 30/06/2024 à 13 670 986 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 4 707 140 DT.

CHNV1- Charges de sinistres :

Les charges des sinistres non-vie, nette de réassurances, totalisent 45 506 751 DT au 30/06/2025, contre 46 629 343 DT au 30/06/2024, soit une baisse de 1 122 592 DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Sinistres payés	-49 491 441	2 944 130	-46 547 311	-47 522 372	-97 506 033
Variation de la PSAP	4 047 026	-3 006 466	1 040 560	-780 134	8 851 776
PREC	-	-	-	1 673 163	1 673 163
Total en DT	-45 444 415	-62 336	-45 506 751	-46 629 343	-86 981 094

CHNV4- Frais d'exploitation :

Les frais d'exploitation non-vie totalisent 22 990 197 DT au 30/06/2025, contre 22 735 415 DT au 30/06/2024, soit une variation de (254 782) DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations Nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Frais d'acquisition	-19 936 293	-	-19 936 293	-19 809 786	-41 249 376
Variation des frais d'acquisition reportés	-256 917	-	-256 917	-1 252 744	-573 664
Frais d'administration	-3 785 221	-	-3 785 221	-2 389 424	-5 335 667
Commissions reçues des réassureurs	-	988 234	988 234	716 539	1 234 917
Total en DT	-23 978 431	988 234	-22 990 197	-22 735 415	-45 923 790

CHNV5- Autres charges techniques non-vie :

Les autres charges techniques non-vie nettes totalisent de 3 006 750 DT au 30/06/2025, contre 1 874 098 DT au 30/06/2024, soit une variation à la hausse de 1 132 652 DT.

PRV1- Primes vie :

Les primes émises et acceptées de la branche vie, nettes de réassurances, ont passé de 11 179 469 DT au 30/06/2024 à 19 187 686 DT au 30/06/2025, soit une hausse de 8 008 217 DT.

PRV2- Produits des placements :

Les produits des placements vie ont passé de 3 437 262 DT au 30/06/2024 à 5 341 158 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 1 903 896 DT.

CHV1- Charges de sinistres :

Les charges de sinistres de la branche vie totalisent 8 702 615 DT au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Sinistres payés	-5 535 176	142 550	-5 392 626	-4 675 933	-9 585 963
Variation de la PSAP	-3 484 733	174 744	-3 309 989	-678 819	-2 527 045
Total en DT	-9 019 909	317 294	-8 702 615	-5 354 752	-12 113 008

CHV2- Variation des autres provisions techniques :

La rubrique « Variation de la provision d'assurance vie » a passé de 4 974 167 DT au 30/06/2024 à 10 526 272 DT au 30/06/2025, soit une augmentation de 5 552 105 DT.

CHV4- Frais d'exploitation :

Les frais d'exploitation vie totalisent de 6 293 870 DT au 30/06/2025, contre 2 696 759 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 3 597 111 DT s'analysant comme suit :

Désignations	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Frais d'acquisition	-5 642 199	-	-5 642 199	-2 440 630	-8 606 468
Variation des frais d'acquisition reportés	-143	-	-143	-587	-2 817
Frais d'administration	-794 387	-	-794 387	-383 665	-846 835
Commissions reçues des réassureurs	-	142 859	142 859	128 123	320 904
Total en DT	-6 436 729	142 859	-6 293 870	-2 696 759	-9 135 216

CHV5- Autres charges techniques vie :

Les autres charges techniques vie totalisent 751 688 DT au 30/06/2025, contre 464 676 DT au 30/06/2024, soit une hausse de 287 012 DT.

CHV9- Charges des placements :

Les charges des placements ont passé de 1 029 382 DT au 30/06/2024 à 1 164 957 DT au 30/06/2025, soit une hausse de 135 575 DT.

RTNV- Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non-vie :

Le résultat technique non-vie a passé de 5 357 830 DT au 30/06/2024 à 8 395 769 DT au 30/06/2025, soit une amélioration de 3 037 939 DT.

RTV- Résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance vie :

Le résultat technique vie a passé de 810 819 DT au 30/06/2024 à (2 223 366) DT au 30/06/2025, soit une aggravation de 3 034 186 DT.

PRNT1- Produits des placements :

Les revenus des placements à l'état de résultat ont passé de 15 489 570 DT au 30/06/2024 à 21 593 050 DT au 30/06/2025, soit une hausse de 6 103 480 DT.

CHNT1- Charges des placements :

Les charges des placements totalisent 4 709 645 DT au 30/06/2025, contre 4 638 777 DT au 30/06/2024, soit une hausse de 70 868 DT.

Note sur la Répartition des charges par nature en charges par destination

Les charges par nature totalisent 39 896 171 DT au 30/06/2025, contre 32 079 084 DT au 30/06/2024, soit une augmentation de 7 817 087 DT ; elles se répartissent comme suit :

Désignations	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024	Variation
CHNV41 - Frais d'acquisition non-vie	19 936 293	19 809 786	41 249 376	126 507
CHV41 - Frais d'acquisition vie	5 642 199	2 440 630	8 606 468	3 201 569
CHNV43 - Frais d'administration non-vie	3 785 221	2 389 424	5 335 667	1 395 797
CHV43 - Frais d'administration vie	794 387	383 665	846 834	410 722
CHNV11 - Frais de gestion sinistres non-vie	4 655 042	4 084 551	6 941 492	570 491
CHV11 - Frais de gestion sinistres vie	467 191	47 756	622 185	419 435
CHNV5 - Autres charges techniques non-vie	3 006 750	1 874 098	3 537 698	1 132 652
CHV5 - Autres charges techniques vie	751 688	464 676	884 424	287 012
CHNT1 - Frais de gestion des placements non-vie	600 180	409 149	812 413	191 031
CHV9 - Frais de gestion des placements vie	257 220	175 349	348 176	81 871
Total en DT	39 896 171	32 079 084	69 184 733	7 817 087

Les charges par nature se décomposent comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Salaires et compléments de salaires	11 949 263	12 106 980	22 664 491	-157 717
Autres charges	3 001 180	-21 542	4 346 608	3 022 722
Sous-total des charges de personnel	14 950 443	12 085 437	27 011 099	2 865 006
Commissions	10 916 598	10 553 932	21 446 223	362 666
STEG, SONEDE, Carburant	338 518	325 053	735 373	13 465
Imprimés et fournitures	176 362	270 230	429 002	-93 868
Loyers	173 135	44 997	231 804	128 138
Entretiens et réparations	713 773	400 150	1 318 143	313 623
Assurances	5 909 844	422 950	1 013 226	5 486 894
Honoraires	1 122 444	896 788	1 709 472	225 656
Formations	190 489	256 039	507 352	-65 550
Contributions organismes professionnels	376 909	381 314	938 467	-4 405
Publicités	746 973	419 963	732 287	327 010
Missions, réceptions et déplacements	377 105	117 215	430 511	259 890
Transport du personnel	123 966	116 461	239 310	7 505
Subventions	399 496	411 709	927 279	-12 213
Frais de poste et de télécommunications et frais bancaires	243 083	329 922	505 109	-86 839
Jetons de présence et autres rémunérations	139 338	52 395	123 833	86 943
Impôts et taxes	2 243 076	1 431 810	3 205 827	811 266
Dotations aux amortissements et aux provisions	412 185	3 252 297	6 686 542	-2 840 112
Autres frais généraux	342 434	310 421	993 874	32 011
Total en DT	39 896 171	32 079 084	69 184 733	7 817 086

CHNT4 - Charge d'impôt sur le résultat :

L'impôt sur les sociétés a passé de -176 251 DT au 30/06/2024 à (1 539 653) DT et le passage du résultat comptable au résultat fiscal se présente comme suit :

Résultat comptable avant impôt	9 066 529,16
Total des réintégrations	3 431 068,97
Total des déductions	7 648 464,39
Résultat fiscal avant déduction des bénéfices provenant de l'exploitation (R5)	4 849 133,74
Total des déductions au titre des dégrèvements	1 000 000,00
Résultat imposable	3 849 133,74
Arrondi au dinar inférieur	3 849 133,00
IS A PAYER (40%)	1 539 653,20

VI- Notes sur l'État des flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est présenté dans l'Annexe n°7.

Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuel par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

La synthèse de l'état des flux de trésorerie au 30/06/2025 se présente comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Trésorerie au début de l'exercice	7 618 824	2 451 419	2 451 419	5 167 405
Trésorerie provenant des activités d'exploitation	-11 170 078	-287 908	5 729 727	-10 882 170
Trésorerie affectée aux activités d'investissement	-400 290	-492 718	-562 322	92 428
Trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	-3 951 544	1 670 793	7 618 824	-5 622 337

VII- Événements postérieurs à la date de clôture

À la suite de l'entrée en vigueur de la loi n°9-2025 du 21 mai 2025, relative aux contrats de travail, la société a procédé à une réévaluation de sa politique de sous-traitance.

Au 1er janvier 2025, l'effectif concerné par des contrats de sous-traitance s'élevait à 36 personnes, pour un coût annuel estimé à 724 KDT. Une intégration complète de ces effectifs au sein de la société aurait augmenté la masse salariale annuelle à environ 2,35 MDT.

Après étude de la situation, le Comité de rémunération a décidé d'intégrer 16 personnes à compter du deuxième semestre 2025, générant un coût estimé à 350 KDT sur la période restante de l'exercice.

Les 20 personnes restantes sont concernées par une procédure d'indemnisation à l'amiable, pilotée en coordination avec l'Inspection du travail, pour un montant total estimé à 463 KDT.

À la date d'arrêté des états financiers :

- 17 accords amiables ont été conclus, pour un montant global de 115 KDT ;
- 2 dossiers sont encore en cours de traitement, avec un coût estimé à 11 KDT ;
- 1 cas a été porté devant la juridiction compétente, avec un risque estimé à 27 KDT.

Ainsi, l'impact global sur l'exercice 2025 est estimé à 503 KDT, correspondant aux indemnités versées ou provisionnées dans le cadre de cette opération de mise en conformité avec la nouvelle législation.

IV. ANNEXES

Mouvements ayant affecté les Éléments de l'Actif
Exercice clos le 30/06/2025

Annexe 8

Désignations	Valeur Brute					Amortissements et Provisions								VCN
						À l'ouverture		Augmentations		Diminutions		À la clôture		À la clôture
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions	Réévaluation	À la clôture	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
Actifs incorporels :														
Concessions, brevets, licences, marques	3 378 541	67 356	63 738	-	3 382 159	2 673 446	-	201 000	-	44 526	-	2 829 920	-	552 239
Fonds commercial	1 466 848	220 465	-	-	1 687 313	807 766	-	71 314	-	-	-	879 080	-	808 233
Total actifs incorporels	4 845 389	287 821	63 738	-	5 069 472	3 481 212	-	272 314	-	44 526	-	3 709 000	-	1 360 472
Actifs corporels d'exploitation :														
Installations techniques et machines 5111-5112-5113	8 094 406	217 870	212 555	-	8 099 721	5 203 112	-	370 983	-	91 378	-	5 482 717	-	2 617 004
Autres installations, outillage et mobilier 5114	2 204 461	2 069	-	-	2 206 530	1 363 532	-	50 807	-	897	-	1 413 442	-	793 088
Dépôts et cautionnements 510	129 400	7 900	-	-	137 300	-	-	-	-	-	-	-	-	137 300
Total actifs corporels d'exploitation	10 428 267	227 839	212 555	-	10 443 551	6 566 644	-	421 790	-	92 275	-	6 896 159	-	3 547 392
Placements :														
Terrains et constructions d'exploitation	44 964 832	-	-	-	44 964 832	7 087 599	-	437 780	-	-	-	7 525 379	-	37 439 453
Terrains et constructions de placement	35 544 260	2 005 391	-	-	37 549 651	4 662 357	-	276 873	-	-	-	4 939 230	-	32 610 421
Parts et actions de sociétés immobilières non cotées	400 000	-	-	-	400 000	-	7 428	-	-	-	7 428	-	-	400 000
Actions et autres titres à revenus variables autres que les parts d'OPVCM	12 516 341	4 992 590	3 000 242	-	14 508 689	-	1 582 366	-	56 871	-	329 824	-	1 309 413	13 199 276
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenus fixes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres parts d'OPVCM	18 056 896	962 917	631 477	-	18 388 336	-	959 314	-	61 467	-	936	-	1 019 845	17 368 491
Titres non cotés	3 745 930	-	-	-	3 745 930	-	3 284 395	-	-	-	21 645	-	3 262 750	483 180
Parts dans les entreprises avec lien de participation	6 505 832	-	-	-	6 505 832	-	3 587 103	-	0	-	23 594	-	3 563 509	2 942 323
Obligations et autres titres à revenus fixes	369 546 835	77 489 534	65 241 580	-	381 794 789	-	500 000	-	-	-	-	-	500 000	381 294 789
Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	20 600 000	-	3 000 000	-	17 600 000	-	-	-	-	-	-	-	-	17 600 000
Autres prêts	7 410 052	719 446	735 423	-	7 394 075	-	709 298	-	-	-	-	-	709 298	6 684 777
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	-	1 299 062	-	-	1 299 062	-	-	-	-	-	-	-	-	1 299 062
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	480 167	421 735	437 417	-	464 485	-	-	-	-	-	-	-	-	464 485
Total placements	519 771 145	87 890 675	73 046 139	-	534 615 681	11 749 956	10 629 904	714 653	118 338	-	383 427	12 464 609	10 364 815	511 786 257
Total Général	535 044 801	88 406 335	73 322 432	-	550 128 704	21 797 812	10 629 904	1 408 757	118 338	136 801	383 427	23 069 768	10 364 815	516 694 121

Etat récapitulatif des Placements Au 30/06/2025

Annexe 9

Désignation	Valeur brute	Valeur nette
Terrains et constructions d'exploitation	44 956 768	37 431 389
Terrains et constructions de placement	37 549 651	32 610 421
Placements immobiliers en cours	8 064	8 064
Parts et actions dans les sociétés immobilières non cotées	400 000	400 000
Actions et autres titres à revenus variables autres que les parts d'OPVCM	14 508 689	13 199 276
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenus fixes	-	-
Autres parts d'OPCVM	18 388 336	17 368 491
Titres non cotés	10 251 762	3 425 503
Obligations et autres titres à revenus fixes	381 794 789	381 294 789
Bons et obligations émis par des entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	17 600 000	17 600 000
Prêts hypothécaires	-	-
Autres prêts et effets assimilés	7 394 075	6 684 778
Dépôts auprès des entreprises cédantes	464 485	464 485
Autres dépôts	1 299 062	1 299 062
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	-	-
Total des Placements	534 615 681	511 786 258
Montant des placements admis à la représentation des provisions techniques		
Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques		

Informations complémentaires :

Acomptes inclus dans le poste constructions	-	-
Acomptes inclus dans le poste terrains	5 772 635	5 772 635
Solde non encore amoti	-	-
Valeur des terrains et constructions en distinguant les droits réels des part de SCI	-	-

Ventilation des charges et des produits des placements

Exercice clos le 30-06-2025

Annexe 11

Eléments	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées ou avec un lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		293 224	293 224	PRNT11 + PRNT13 + PRNT14 + PRV21 + PRV23
Revenus des participations	31 022	19 458 942	19 489 964	
Revenus des autres placements		1 765 087	1 765 087	PRNT12 + PRV22
Autres revenus financiers		128 430	128 430	PRNT2
Total produits des placements	31 022	21 645 683	21 676 705	
Intérêts		4 035 392	4 035 392	CHNT12 + CHNT13 + CHV92 + CHV93
Frais externes		37 941	37 941	CHNT3
Autres frais		943 869	943 869	CHV91 + CHNT11
Total charges des placements	-	5 017 202	5 017 202	

Libellés	Temporaires décès et capitalisation	Total
Primes	20 416 431	20 416 431
Charges de prestations	-9 019 909	-9 019 909
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	-10 361 272	-10 361 272
Solde de souscription	1 035 250	1 035 250
Frais d'acquisition	-5 642 199	-5 642 199
Autres charges de gestion nettes	-1 546 218	-1 546 218
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-7 188 417	-7 188 417
Produits nets de placements	4 176 201	4 176 201
Solde financier	4 176 201	4 176 201
Primes cédées et/ou retrocédées	-1 228 745	-1 228 745
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	142 550	142 550
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	696 935	696 935
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	0	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	142 859	142 859
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-246 401	-246 401
Résultat technique	-2 223 367	-2 223 367

Informations complémentaires :

Montant des rachats	200 636	200 636
Intérêts techniques bruts de l'exercice	0	-
Provisions techniques brutes à la clôture	129 092 246	129 092 246
Provisions techniques brutes à l'ouverture	114 559 050	114 559 050

Libellés	Incendie	Transport	Risq. Divers	Risq. Spx	Automobile	Groupe	Total
Primes acquises	1 477 382	1 132 015	481 034	456 131	62 963 890	3 795 725	70 306 177
Primes émises	1 725 096	1 032 000	447 410	707 562	65 317 678	3 707 535	72 937 281
Variation des primes non acquises	-247 714	100 015	33 624	-251 431	-2 353 788	88 190	-2 631 104
Charges de prestations	283 703	-992 558	-67 984	-53 917	-41 431 400	-3 182 259	-45 444 415
Prestations et frais payés	-166 946	-33 436	-124 923	-12 326	-46 263 557	-2 890 253	-49 491 441
Charges des provisions pour prestations et diverses	450 649	-959 122	56 939	-41 591	4 832 157	-292 006	4 047 026
Solde de souscription	1 761 085	139 457	413 050	402 214	21 532 490	613 466	24 861 762
Frais d'acquisition	-196 701	-563 607	-538 224	-131 751	-17 624 341	-881 669	-19 936 293
Autres charges de gestion nettes	-213 321	-34 007	-32 838	-456 162	-5 961 369	-351 191	-7 048 888
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-410 022	-597 614	-571 062	-587 913	-23 585 710	-1 232 860	-26 985 181
Produits nets de placements	248 487	88 447	104 863	92 398	13 099 425	37 366	13 670 986
Participations aux résultats	0	-17 337	0	0	0	-23 758	-41 095
Solde financier	248 487	71 110	104 863	92 398	13 099 425	13 608	13 629 891
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	-1 334 446	-1 080 018	-145 135	-717 945	-883 182	-	-4 160 726
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	129 561	105 686	80 369	8 647	2 619 867	-	2 944 130
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	236 439	-546 902	-211 307	123 925	-2 484 496	-	-2 882 341
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	0	0	0	-	0	-	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	463 136	257 588	8 194	259 316	-	-	988 234
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-505 310	-1 263 646	-267 879	-326 057	-747 811	-	-3 110 703
Résultat technique	1 094 240	-1 650 693	-321 028	-419 358	10 298 394	-605 786	8 395 769
Informations complémentaires :							
Provisions pour primes non acquises clôture	2 292 442	686 795	284 373	1 865 858	55 168 920	1 473	60 299 861
Provisions pour primes non acquises ouverture	2 044 728	786 809	317 997	1 614 427	52 815 132	89 664	57 668 757
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	4 368 531	2 044 958	2 524 141	795 206	300 085 171	1 117 291	310 935 298
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	4 819 180	1 295 526	2 581 080	753 615	304 917 327	825 285	315 192 013
Autres provisions techniques clôture	0	773 527	0	0	0	0	773 527
Autres provisions techniques ouverture	0	983 217	0	0	0	0	983 217

Tableau De Raccordement Du Résultat Technique Par Catégorie D'assurance Aux États Financiers au 30/06/2025

CATÉGORIE : VIE

Annexe 15

Libellés	Raccordement	Total
Primes	PRV 1 1 ^{re} colonne	20 416 431
Charges de prestations	CHV1 1 ^{re} colonne	-9 019 909
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	CHV2 1 ^{re} colonne	-10 361 272
Ajustement ACAV (Assurance à Capital Variable)	CHV10 - PRV3 1 ^{re} colonne	-
Solde de souscription		1 035 250
Frais d'acquisition	CHV41 + CHV42	-5 642 199
Autres charges de gestion nettes	CHV43 + CHV5 - PRV4	-1 546 218
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-7 188 417
Produits nets de placements	PRV2 - CHV9	4 176 201
Participation aux résultats et intérêts techniques	CHV3 1 ^{re} colonne	-
Solde financier	-	4 176 201
Primes cédées et/ou retrocédées	PRV1 2 ^{de} colonne	-1 228 745
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de prestations	CHV1 2 ^{de} colonne	142 550
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions	CHV2 2 ^{de} colonne	696 935
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHV3 2 ^{de} colonne	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	CHV44 2 ^{de} colonne	142 859
Solde de réassurance et/ou de rétrocession		-246 401
Résultat technique		-2 223 367

Informations complémentaires :

Montants des rachats Vie	200 636
Intérêts techniques bruts de l'exercice	0
Provisions techniques brutes à la clôture	129 092 246
Provisions techniques brutes à l'ouverture	114 559 050

Tableau De Raccordement Du Résultat Technique Par Catégorie D'assurance Aux États Financiers au 30-06-2025

CATÉGORIE : NON-VIE

ANNEXE 16

Libellés	Raccordement	Total
Primes acquises		70 306 177
Primes émises	PRNV11 1°colonne	72 937 281
Variation des primes non acquises	PRNV12 1°colonne	-2 631 104
Charges de prestations		-45 444 415
Prestations et frais payés	CHNV11 1°colonne	-49 491 441
Charges des provisions pour prestations et diverses	CHNV12 + CHNV6 1°colonne	4 047 026
Solde de souscription		24 861 762
Frais d'acquisition	CHNV41 + CHNV42	-19 936 293
Autres charges de gestion nettes	CHNV43 + CHNV5 - PRNV2	-7 048 888
Charges d'acquisition et de gestion nettes		-26 985 181
Produits nets de placements	PRNT3	13 670 986
Participation aux résultats	CHNV3 1°colonne	-41 095
Solde financier		13 629 891
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les primes acquises	PRNV1 2°colonne	-4 160 726
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les prestations payées	CHNV11 2°colonne	2 944 130
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans les charges de provisions pour prestations	CHNV12 + CHNV2 + CHNV6 2°colonne	-2 882 341
Part des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires dans la participation aux résultats	CHNV3 2°colonne	0
Commissions reçues des réassureurs et/ou des rétrocessionnaires	CHNV44	988 234
Solde de réassurance et/ou de rétrocession		-3 110 703
Résultat technique		8 395 769

Informations complémentaires :

Provisions pour primes non acquises clôture	60 299 861
Provisions pour primes non acquises ouverture	57 668 757
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	310 935 298
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	315 192 013
Autres provisions techniques clôture	773 527
Autres provisions techniques ouverture	983 217

A déduire :

Provisions devenues exigibles



BN ASSURANCES
RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2025

Messieurs les actionnaires de la Société BNA Assurances,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société BNA Assurances, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025 et qui font apparaître un total bilan net de 684 788 406 DT et un bénéfice net de la période s'élevant à 7 218 942 DT.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan, l'état de résultat technique non-vie, l'état de résultat technique vie, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au Système Comptable des Entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, 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 internationales d'audit (ISAs) et, par conséquent, il 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 BNA Assurances 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 30 août 2025

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE
MANAGEMENT - GEM**

Abderrazak GABSI, associé



**P/ LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL
MEMBRE DE MGI WORLDWIDE**

Chiheb GHANMI, associé



AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications

« SO.TE.TEL »

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes : M Wadi TRABELSI.

BILAN
Arrêté au 30/06/2025
(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES		9 189 208	9 121 597	9 578 907
Immobilisations incorporelles		1 418 247	1 391 155	1 418 247
Moins : amortissements		-1 359 201	-1 322 212	-1 337 476
		59 046	68 943	80 770
Immobilisations corporelles		31 029 499	30 341 621	30 710 274
Moins : amortissements		-22 266 238	-21 640 912	-21 579 039
	A-1	8 763 260	8 700 708	9 131 235
Immobilisations financières		899 965	885 009	899 965
Moins : provisions		-533 064	-533 064	-533 064
	A-2	366 902	351 946	366 902
Autres actifs non courants		876 921	870 171	876 921
Moins : provisions		-864 547	-838 288	-855 103
	A-3	12 373	31 882	21 817
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		9 201 581	9 153 480	9 600 724
ACTIFS COURANTS				
Stocks		9 081 799	7 948 386	7 519 648
Moins : provisions		-1 141 085	-1 113 551	-1 180 131
	A-4	7 940 714	6 834 834	6 339 517
Clients & comptes rattachés		61 599 363	71 385 115	62 376 250
Moins : provisions		-10 954 136	-10 530 381	-10 954 136
	A-5	50 645 228	60 854 733	51 422 114
Autres actifs courants		13 060 553	12 179 295	11 438 412
Moins : provisions		-846 718	-941 145	-846 718
	A-6	12 213 835	11 238 150	10 591 694
Placements et autres actifs financiers		12 065 810	8 869 764	9 863 610
Moins : provisions		0	0	0
	A-7	12 065 810	8 869 764	9 863 610
Liquidités et équivalents de liquidités	A-8	648 418	1 412 253	1 778 518
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		83 514 005	89 209 735	79 995 453
TOTAL DES ACTIFS		92 715 586	98 363 215	89 596 177

BILAN
Arrêté au 30/06/2025
(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	P-1			
Capital social	P-1-1	23 184 000	23 184 000	23 184 000
Réserves légales		2 346 316	2 095 226	2 346 316
Autres capitaux propres		1 326 518	932 584	926 518
Résultats reportés		3 917 004	5 021 806	2 498 506
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		30 773 838	31 233 616	28 955 340
Résultat de l'exercice	P-2	-307 812	1 639 126	4 103 909
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		30 466 026	32 872 742	33 059 249
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	P-3-1	382 569	649 229	519 713
Provisions	P-3-2	988 049	922 021	951 240
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 370 618	1 571 250	1 470 953
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	26 196 983	30 417 732	28 519 498
Autres passifs courants	P-5	22 381 884	22 721 658	21 931 399
Concours bancaires et autres passifs financiers	P-6	12 300 076	10 779 833	4 615 078
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		60 878 942	63 919 223	55 065 975
TOTAL DES PASSIFS		62 249 560	65 490 473	56 536 928
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		92 715 586	98 363 215	89 596 177

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30/06/2025
(Exprimé en dinar tunisien)

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION	R-1			
Ventes, travaux & services	R-1-1	30 897 616	35 379 083	70 765 543
Autres produits d'exploitation	R-1-2	430 184	516 335	1 100 619
Total des produits d'exploitation		31 327 800	35 895 419	71 866 163
CHARGES D'EXPLOITATION	R-2			
Achats d'approvisionnements consommés	R-2-1	18 335 278	21 024 824	40 296 941
Charges de personnel	R-2-2	9 612 327	9 033 068	18 165 262
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-2-3	771 310	1 261 163	2 616 935
Autres charges d'exploitation	R-2-4	2 244 924	2 241 306	4 659 673
Total des charges d'exploitation		30 963 839	33 560 361	65 738 811
Résultat d'exploitation	R-3	363 961	2 335 058	6 127 351
Charges financières nettes	R-3-1	-1 386 009	-952 517	-2 266 884
Produits des placements	R-3-2	771 259	546 850	981 385
Autres gains ordinaires	R-3-3	13 610	11 030	454 547
Autres pertes ordinaires	R-3-4	-26	-20 174	-43 935
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-237 205	1 920 247	5 252 464
Impôt sur les bénéfices	R-4	-70 607	-281 121	-1 148 555
Résultat des activités ordinaires après impôt		-307 812	1 639 126	4 103 909
Résultat après modifications comptables		-307 812	1 639 126	4 103 909

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 30/06/2025

(Exprimé en dinar tunisien)

DESIGNATION	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements	34 290 576	34 964 554	84 701 307
Clients	33 553 140	34 652 035	83 673 961
Produits divers ordinaires	737 436	312 519	1 027 346
Décaissements	41 258 259	36 934 294	75 670 981
Fournisseurs	28 699 836	27 519 000	55 123 501
Personnel	8 904 915	7 618 622	14 639 462
Etat et collectivités publiques	2 437 593	1 164 130	4 560 920
Autres décaissements	1 215 915	632 542	1 347 098
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-6 967 683	-1 969 740	9 030 326
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Encaissements	13 380	1 461	451 226
Cessions d'Immobilisations	13 380	1 461	451 226
Décaissements	335 358	436 243	1 630 696
Acquisition immobilisations incorporelles	0	0	27 092
Acquisition immobilisations corporelles	335 358	436 243	1 603 605
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-321 979	-434 782	-1 179 471
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaissements	22 336	12 060	50 735
Emprunts bancaires	0	0	0
Avances à régulariser	22 336	12 060	50 735
Décaissements	1 532 941	1 227 007	4 983 674
Emprunts et Leasing	122 313	163 245	286 396
Dividendes et Jetons de présence			2 391 337
Avances à régulariser	24 619	18 120	39 057
Charges Financières	1 386 009	1 045 642	2 266 884
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-1 510 605	-1 214 948	-4 932 940
Variation de la trésorerie	-8 800 266	-3 619 469	2 917 916
Trésorerie au début de l'exercice	-2 584 703	-5 502 619	-5 502 619
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-11 384 970	-9 122 089	-2 584 703

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Au 30 juin 2025

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE

1.1 Présentation de la société

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 4.636.800 actions de 5 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à réaliser :

- Les prestations de service, d'installation, de déploiement, de test, de réception, d'intégration, de mise en service, d'exploitation et de maintenance de fournitures, d'équipements terminaux, de réseaux publics et privés de télécommunications filaires, optiques, radioélectriques et virtuels.
- La formation professionnelle et la distribution commerciale.
- Les prestations d'études, de développements, de conception, d'architecture, d'ingénierie, de conseil/consulting, d'expertise, d'audit, de support et d'assistance technique.

1.2 Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun de 20%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2025.

2.3 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel ayant supporté une TVA non déductible fiscalement.

Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

☐ Constructions	2 %
☐ Matériels & engins	20 %
☐ Matériels de transport	20 %
☐ M.M.B	10 %
☐ Logiciels informatiques	33 %
☐ Matériels informatiques	20 %

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

2.4 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés des parts de FCP. Les pertes ou les gains sur placement par rapport au prix d'acquisition sont portés au résultat comptable.

2.5 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

2.6 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

Les revenus non encore facturés sont comptabilisés en tenant compte du degré d'avancement estimé en fonction des travaux effectivement réalisés et valorisés aux prix contractuels.

NOTES RELATIVES AU BILAN

A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes totalisent au 30/06/2025 la somme de **8 763 260 DT** contre **8 700 708 DT** au 30/06/2024 et **9 131 235 DT** au 31/12/2024.

La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Amortissements	Val. Nette 30-06-25	Val. Nette 30-06-24	Val. Nette 31-12-24
- Terrains	1 420 010	0	1 420 010	1 420 010	1 420 010
- Constructions	9 665 275	4 844 140	4 821 135	4 741 069	4 754 640
- AAI	382 870	374 890	7 979	8 249	8 526
- Mat & Outillages	10 328 559	9 974 567	353 992	567 414	499 424
- Mat de Transport	6 521 734	4 612 295	1 909 439	1 736 439	2 226 740
- Matériels informatiques et M.M.B	2 711 052	2 460 347	250 705	227 528	221 895
Total	31 029 499	22 266 238	8 763 260	8 700 708	9 131 235

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent la somme de **366 902 DT** au 30/06/2025 contre **351 946 DT** au 30/06/2024 et **366 902 DT** au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Val Brute	Dépréciation	Val Nette 30-06-25	Val Nette 30-06-24	Val Nette 31-12-24
- Actions libérées	892 420	533 064	359 357	344 401	359 357
- Dépôts et cautionnements	7 545	0	7 545	7 545	7 545
Total	899 965	533 064	366 902	351 946	366 902

La composition du portefeuille titre de la SOTETEL se présente comme suit :

Désignation	Participation	%	Dépréciation	V nettes Au 30-06-25	V nettes Au 30-06-24	V nettes au 31-12-24
CERA	1 000	6,25		1 000	1 000	1 000
A T I	89 900	9		89 900	89 900	89 900
S R S (1)	150 000	50	150 000	0	0	0
Tunisie Autoroutes	253 421	0,3		253 421	253 421	253 421
TOPNET	79	0		79	79	79
SPA (Sotetel Algérie)	383 064	49	383 064	0	0	0
Connect Optique et Maintenance (France): 4500 EURO	14 956	90		14 956	0	14 956
Total	892 420		533 064	359 356	344 400	359 356

(1) La SRS est en cours de liquidation

A-3 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants se composent des charges reportées. Ils totalisent au 30/06/2025 la somme de **12 373 DT** contre **31 882 DT** au 30/06/2024 et **21 817 DT** au 31/12/2024. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Charges reportées (indemnités de départ volontaire à la retraite)	2 823 651	2 823 651	2 823 651
Moins résorptions	-2 823 651	-2 823 651	-2 823 651
Charges reportées (certifications pour mise à niveau Technologiques)	876 921	870 171	876 921
Moins résorptions	-864 547	-838 288	-855 103
Totaux	12 373	31 882	21 817

A-4 Stocks

Les stocks de la SOTETEL se composent essentiellement de câbles, accessoires et matériel téléphonique, pièces de rechanges et fournitures. Ils représentent au 30/06/2025 un montant net de **7 940 714 DT** contre **6 834 834 DT** au 30/06/2024 et **6 339 517 DT** au 31/12/2024.

DESIGNATIONS	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024
	V.brute	Dépréciation	V.nette	V.nette	V.nette
Matières premières	8 857 392	-1 049 383	7 808 009	6 682 813	6 203 597
Matières consommables	133 633	-77 358	56 274	71 855	58 091
Fournitures	38 226	0	38 226	39 031	34 944
Pièces de rechanges	52 548	-14 344	38 204	41 134	42 884
Totaux	9 081 799	-1 141 085	7 940 714	6 834 834	6 339 517

A-5 Clients & comptes rattachés

Les créances commerciales après provisions s'élèvent au 30/06/2025 à **50 645 228 DT** contre **60 854 733 DT** au 30/06/2024 et **51 422 114 DT** au 31/12/2024. Le détail se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Créances facturées	16 478 175	23 390 572	19 282 084
- Créances retenues de garantie	4 786 663	4 337 496	5 080 207
- Créances à facturer	40 334 526	43 657 047	38 013 958
Totaux des créances avant provisions	61 599 363	71 385 115	62 376 249
Provisions pour créances douteuses	-10 954 136	-10 530 381	-10 954 136
Totaux des créances après provisions	50 645 228	60 854 733	51 422 114

A-6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2025 un solde de **12 213 835 DT** contre **11 238 150 DT** au 30/06/2024 et **10 591 694 DT** au 31/12/2024. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Fournisseur Av & Acomptes versés/commande	160 190	15 912	66 670
- Personnel, avances et acomptes	496 727	469 722	356 562
- Organismes représentant le personnel	59 182	75 871	55 665
- TVA déductible /Succursale	17 570	14 491	13 683
- Débiteurs divers	1 750 602	1 719 392	1 708 092
- Crédit d'impôts	9 962 990	9 563 921	9 128 116
- Charges constatées d'avance	613 293	250 986	109 623
- Compte d'attente actif	0	69 000	0
- Moins provisions	-846 718	-941 145	-846 718
Totaux	12 213 835	11 238 150	10 591 694

A-7 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2025 un solde débiteur de **12 065 810 DT** contre **8 869 764 DT** au 30/06/2024 et **9 863 610 DT** au 31/12/2024. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Régie d'avances et d'accréditifs	33 469	48 924	31 186
- Placements (Actions Sicav)	0	10 841	0
- Placements (FCP AMANETT et SALAMETT CAP)	32 341	0	32 425
- Placements	12 000 000	8 810 000	9 800 000
Totaux	12 065 810	8 869 764	9 863 610

A-8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30/06/2025 un solde débiteur de **648 418 DT** contre **1 412 253 DT** au 30/06/2024 et **1 778 518 DT** au 31/12/2024.

L'évolution de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Banques	574 890	1 379 041	1 753 900
- C C P	72 000	33 179	22 640
- Caisses	1 528	33	1 978
Totaux	648 418	1 412 253	1 778 518

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de **30 773 838 DT** au 30/06/2025 contre **31 233 616 DT** au 30/06/2024 et **28 955 340 DT** au 31/12/2024.

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Capital social	23 184 000	23 184 000	23 184 000
- Réserves légales	2 346 316	2 095 226	2 346 316
- Autres capitaux propres	1 758 689	1 222 899	1 387 721
- Actions propres	-432 171	-290 314	-461 203
- Résultats reportés	3 917 004	5 021 806	2 498 506
Totaux	30 773 838	31 233 616	28 955 340

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

☐ Capital social (en DT)	23 184 000
☐ Nombre d'actions	4 636 800
☐ Valeur nominale de l'action (en DT)	5
Actionnaires	
☐ Tunisie Télécom	35,00%
☐ Divers porteurs (capital flottant)	65,00%

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat net d'impôts est déficitaire de **307 812 DT** au 30/06/2025 contre un bénéfice de **1 639 126 DT** au 30/06/2024 et un bénéfice de **4 103 909 DT** au 31/12/2024.

P-3-1 Emprunts

Le solde de cette rubrique totalise au 30/06/2025 la somme de **382 569 DT** contre **649 229 DT** au 30/06/2024 et **519 713 DT** au 31/12/2024.

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Emprunt leasing	345 363	612 023	482 507
- Dépôts et cautionnement	37 206	37 206	37 206
Totaux	382 569	649 229	519 713

P-3-2 Provisions

Le solde de cette rubrique totalise au 30/06/2025 la somme de **988 049 DT** contre **922 021 DT** au 30/06/2024 et **951 240 DT** au 31/12/2024. Il se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Provisions pour risque fiscal	463 636	390 017	426 827
- Provisions affaires contentieuses	52 199	59 790	52 199
- Provisions pénalité de retard marche SNCFT	263 615	263 615	263 615
- Provision pénalité de retard 5% marché SNCFT	208 600	208 600	208 600
Totaux	988 049	922 021	951 240

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

La rubrique Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 30/06/2025 un solde de **26 196 983 DT** contre **30 417 732 DT** au 30/06/2024 et **28 519 498 DT** au 31/12/2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Fournisseurs ordinaires locaux et étrangers	13 369 128	14 336 631	12 793 682
- Fournisseurs "effets à payer"	9 987 978	11 369 457	14 068 157
- Fournisseurs "factures à établir"	2 839 877	4 711 644	1 657 659
Totaux	26 196 983	30 417 732	28 519 498

P-5 Autres passifs courants

Ce poste présente un solde créditeur de **22 381 884 DT** au 30/06/2025 contre **22 721 658 DT** au 30/06/2024 et **21 931 399 DT** au 31/12/2024. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Clients créditeurs :	629 806	1 068 011	684 732
Tunisie Télécom (avances sur commandes)	268 309	268 309	268 309
Autres clients (avances sur commandes)	361 497	799 702	416 423
- Personnel et comptes rattachés	2 648 623	2 411 337	2 747 872
- Etat et collectivités publiques	262 576	235 138	625 419
Autres impôts et taxes à payer	73 460	93 463	237 623
Etat, déclarations à payer	189 115	141 674	387 794
- Etat, taxes / chiffre d'affaires	8 115 461	7 277 351	8 741 310
- Créditeurs divers	7 757 753	11 047 591	8 449 813
- Dividendes et jetons de présence	2 967 665	682 231	682 254
Totaux	22 381 884	22 721 658	21 931 400

P-6 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente un solde créditeur de **12 300 076 DT** au 30/06/2025 contre **10 779 833 DT** au 30/06/2024 et **4 615 078 DT** au 31/12/2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
-Concours bancaires	12 033 387	10 534 342	4 363 221
-Echéances à –d'un an	266 688	245 491	251 857
Echéances à moins d'un an (leasing Attijari)	790	790	790
Echéances à moins d'un an (leasing BT)	265 898	244 701	251 066
Totaux	12 300 076	10 779 833	4 615 078

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan émis par la SOTETEL au 30/06/2025 est de **21 656 506 DT**.
Le détail de ces engagements se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Cautions provisoires	1 196 600	114 800	75 950
- Cautions définitives	17 666 887	15 664 431	16 701 123
- Cautions d'avances	1 203 577	1 203 577	1 203 577
- Cautions de garantie	1 542 482	1 555 896	1 554 131
- Cautions Douanières	46 960	46 960	46 960
Total	21 656 506	18 585 664	19 581 741

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R-1 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation ont atteint au 30/06/2025 un solde de **31 327 800 DT** contre **35 895 419 DT** au 30/06/2024 et **71 866 163 DT** au 31/12/2024 se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Ventes, travaux & services locaux	30 004 256	34 426 929	68 775 632
- Ventes, travaux & services à l'export	893 360	952 154	1 989 912
- Autres produits d'exploitation	430 184	516 335	1 100 619
Totaux	31 327 800	35 895 419	71 866 163

R-1-1 Répartition du chiffre d'affaires par activité

La répartition du chiffre d'affaires par activité est constituée essentiellement par les montants suivants :

Activités	30/06/2025	30/06/2024	Variation	31/12/2024
- RESEAU D'ACCES	13 871 879	15 107 693	-1 235 814	37 896 832
- CORE & WIRELESS	10 003 425	4 903 361	5 100 064	8 234 435
- SERVICE CONVERGENTS	6 082 963	14 196 355	-8 113 392	22 388 700
- FORMATION	45 988	219 519	-173 530	255 664
- EXPORT	893 360	952 154	-58 794	1 989 912
Totaux	30 897 616	35 379 083	-4 481 467	70 765 543

R-1-2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont atteint un solde de **430 184 DT** au 30/06/2025 contre **516 335 DT** au 30/06/2024 et **1 100 619 DT** au 31/12/2024. Ces produits sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	259 039	243 066	494 087
Autres revenus non affectés aux activités professionnelles	803	0	25 782
Jetons de présence & rémunérations d'administrateurs, gérants	9 375	0	9 375
Reprises sur provision	39 046	110 169	303 175
Transfert de charge	121 921	163 100	268 201
Totaux	430 184	516 335	1 100 619

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **30 963 839 DT** au 30/06/2025 contre **33 560 361 DT** au 30/06/2024 et **65 738 811 DT** au 31/12/2024. Ces charges sont détaillées comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Achats consommés	18 335 278	21 024 824	40 296 941
- Charges de personnel	9 612 327	9 033 068	18 165 262
- Dotations aux amortissements et aux provisions	771 310	1 261 163	2 616 935
- Autres charges d'exploitation	2 244 924	2 241 306	4 659 673
Totaux	30 963 839	33 560 361	65 738 811

R-2-1 Achats consommés

Cette rubrique présente un solde de **18 335 278 DT** au 30/06/2025 contre **21 024 824 DT** au 30/06/2024 et **40 296 941 DT** au 31/12/2024. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Achats consommés	10 919 090	14 383 234	24 603 723
- Achats de carburants et lubrifiants	459 406	507 380	973 341
- Charges de sous-traitance	6 956 782	6 134 210	14 719 878
Totaux	18 335 278	21 024 824	40 296 941

R-2-2 Charges de Personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/2025 un montant de **9 612 327 DT** contre **9 033 068 DT** au 30/06/2024 et **18 165 262 DT** au 31/12/2024. Ces charges sont détaillées comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Salaires, compléments, indemnités & primes	8 059 177	7 664 152	15 297 244
- Charges sociales	1 553 150	1 368 916	2 868 017
Total	9 612 327	9 033 068	18 165 262

R-2-3 Dotations aux Amortissements et aux Provisions

Le solde de cette rubrique s'élève à **771 310 DT** au 30/06/2025 contre **1 261 163 DT** au 30/06/2024 et **2 616 935 DT** au 31/12/2024. Ce solde se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Dotations aux amortissements des immobilisations	725 057	795 694	1 516 520
- Dotations aux amortissements (certifications technologiques)	9 444	18 922	35 737
- Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	0	409 738	833 492
- Dotations aux provisions pour risque fiscal	36 809	36 809	73 619
- Dotations aux provisions affaires contentieuses	0	0	52 199
- Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	0	0	105 369
Total	771 310	1 261 163	2 616 935

R-2-4 Autres Charges d'Exploitation

Ce poste présente un solde de **2 244 924 DT** au 30/06/2025 contre un montant de **2 241 306 DT** au 30/06/2024 et **4 659 673 DT** au 31/12/2024. Ce solde se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Loyers	181 197	118 517	247 525
- Primes d'assurances	234 950	226 599	402 833
- Communications et publicités	207 522	148 124	342 744
- Déplacement du personnel	96 605	94 635	156 116
- Formations du personnel	14 501	15 511	46 166
- Honoraires	140 218	270 190	507 456
- Location main d'œuvre	162 808	93 472	209 447
- Etudes et expertises	30 510	63 400	98 495
- Missions, réceptions, restauration	64 981	128 886	199 414
- Autres	107 012	207 951	344 051
- Assistance technique	79 080	24 642	65 801
- Entretiens et réparations	166 355	177 377	347 908
- Dons et subventions au personnel	167 850	144 593	363 755
- Impôt, taxes et versements assimilés	552 836	492 988	1 142 575
- Charges diverses	38 500	34 422	185 387
Totaux	2 244 924	2 241 306	4 659 673

R-3 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **363 961 DT** au 30/06/2025 contre un bénéfice de **2 335 058 DT** au 30/06/2024 et un bénéfice de **6 127 351 DT** au 31/12/2024.

R-3-1 Charges Financières Nettes

Le montant des charges financières nettes arrêté au 30/06/2025 est de **1 386 009 DT** contre **952 517 DT** au 30/06/2024 et de **2 266 884 DT** au 31/12/2024.

R-3-2 Produits des placements

Le solde de ce poste s'élève à **771 259 DT** au 30/06/2025 contre **546 850 DT** au 30/06/2024 et **981 385 DT** au 31/12/2024.

R-3-3 Autres Gains Ordinaires

Le solde de ce poste est de **13 610 DT** au 30/06/2025 contre **11 030 DT** au 30/06/2024 et **454 547 DT** au 31/12/2024.

R-3-4 Autres Pertes Ordinaires

Le solde de ce poste est de **26 DT** au 30/06/2025 contre **20 174 DT** au 30/06/2024 et **43 935 DT** au 31/12/2024.

R-4 Impôt sur le Résultat

L'impôt sur les sociétés est calculé sur la base du minimum d'impôt. Le résultat net se présente alors comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
- Résultat comptable avant impôt	-237 205	1 920 247	5 252 464
- Impôt sur les sociétés	-70 607	-281 121	- 1 148 555
Résultat Net	-307 812	1 639 126	4 103 909

NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant des (ou affectés aux) activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie au 30/06/2025 est négative de **8 800 266 DT** contre une variation négative de **3 619 469 DT** au 30/06/2024 et positive de **2 917 916 DT** au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	-6 967 683	-1 969 740	9 030 326
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-321 979	-434 782	-1 179 471
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-1 510 605	-1 214 948	-4 932 940
VARIATION DE LA TRESORERIE	-8 800 266	-3 619 469	2 917 916

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Arrêté au 30 JUIN 2025

(Exprimé en Dinars Tunisien)

PRODUITS	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	CHARGES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	SOLDES	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ventes travaux & services	30 897 616	35 379 083	70 765 543	Coût de production	18 335 278	21 024 824	40 296 941	Marge sur Coût Matières	12 562 338	14 354 260	30 468 602
Marge sur Coût Matières	12 562 338	14 354 260	30 468 602	Autres charges externes	1 692 089	1 385 946	3 517 098	Valeur ajoutée brute	10 870 249	12 968 313	26 951 505
Valeur ajoutée brute	10 870 249	12 968 313	26 951 505	Impôts et taxes	552 836	492 988	1 142 575				
				Charges de personnel	9 612 327	9 033 068	18 165 262	Excédent brut d'exploitation	705 087	3 079 885	7 643 667
Excédent brut d'exploitation	705 087	3 079 885	7 643 667	Autres charges ordinaires	26	20 174	43 935				
Autres produits	430 184	516 335	1 100 619	Charges financières	1 386 009	952 517	2 266 884				
Produits financiers	771 259	546 850	981 385	Dotations aux amortissements et aux provisions	771 310	1 261 163	2 616 935				
Autres Gains ordinaires	13 610	11 030	454 547	Impôt sur les sociétés	70 607	281 121	1 148 555				
								Résultat des activités ordinaires	-307 812	1 639 126	4 103 909
Effet positif des modifications comptables											
Totaux	1 920 140	4 154 101	10 180 218	Totaux	2 227 952	2 514 975	6 076 309				

Tableau des immobilisations et des amortissements

Arrêté au 30 JUIN 2025

(Exprimé en Dinars
Tunisien)

DESIGNATIONS	TERRAINS	CONSTRUCTION	MAT. ET OUTILLAGES	MAT.DE TRANSPORT	M.M.B	MAT.INFORMAT	AAI	LOGICIELS	LOGICIELS ORACLE	Logiciel En cours	MAT.INF. EN COURS	TOTAUX (TND)
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01-01-2025	1 420 010	9 447 349	10 276 259	6 529 407	938 662	1 661 530	382 870	627 678	790 568	0	54 190	32 128 822
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2025		217 926	52 300		9 044	56 088						335 358
CESSIONS EN 2025				-7 672	-8 461							-16 133
V. BRUTE DES IMMOB. AU 30-06-2025	1 420 010	9 665 275	10 328 559	6 521 735	939 245	1 717 618	382 870	627 678	790 568	0	54 190	32 447 477
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2025		4 692 709	9 776 836	4 302 665	882 175	1 550 310	374 344	546 908	790 568	0	0	22 916 815
DOTATIONS 2025		151 431	197 731	317 301	5 878	30 445	547	21 725	0			725 657
CESSIONS IMMOBILISATIONS EN 2025				-7 672	-8 461							-16 133
AMORTISSEMENTS AU 30-06-2025		4 844 140	9 974 568	4 612 294	879 591	1 580 755	374 890	568 633	790 568	0	0	23 625 439
VAL.NETTES DES IMMOB. AU 30-06-2025	1 420 010	4 821 134	353 991	1 909 441	59 654	136 864	7 979	59 045	0	0	54 190	8 822 008

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRÊTÉS

AU 30 JUIN 2025

Messieurs les actionnaires de la société SOTETEL SA

En exécution du mandat de commissariat aux comptes de la société SOTETEL qui nous a été confiée, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société, arrêtés au 30 juin 2025, comportant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie ainsi que des notes explicatives. Ces états financiers font apparaître un total net du bilan de 92 715 586 dinars et un résultat net négatif de 307 812 dinars.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles reconnues en Tunisie ainsi que les normes internationales d'audit. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'éclaircissement, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et en 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, ce qui 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.

Responsabilités en matière de préparation et de présentation des Etats Financiers Intermédiaires

La direction de la société SOTETEL est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

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 SOTETEL au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Aout 2025

P/ Le Groupement

- *Auditing, Advisory, Assistance & Accounting*
- *Consulting & Financial Firm*

Wadï TRABELSI

Etats Financiers Intermédiaires

ESSOUKNA

Siège Social : 46, Rue Tarek Ibn Zied-Mutuelleville-1082 Tunis

La société Essoukna publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30.06.2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Aberrazak GABSI « Générale d'Expertise et de Management-GEM » et M Khaled THABET « C.K.T Audit & Conseil »

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	3	14 528	14 528	14 528
Moins : amortissements		<u>-14 528</u>	<u>-14 528</u>	<u>-14 528</u>
		-	-	-
Immobilisations corporelles	3	1 652 318	1 684 888	1 651 658
Moins : amortissements		<u>-1 296 565</u>	<u>-1 254 002</u>	<u>-1 257 453</u>
		355 753	430 886	394 205
Immobilisations financières	4	7 839 913	7 930 490	7 882 695
Moins : provisions		<u>-1 925 066</u>	<u>-1 946 033</u>	<u>-1 924 890</u>
		5 914 847	5 984 457	5 957 805
Total des actifs immobilisés		6 270 600	6 415 343	6 352 010
Autres actifs non courants		-	-	-
Total des actifs non courants		6 270 600	6 415 343	6 352 010
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5	64 326 089	52 922 995	62 937 256
Moins : provisions		<u>-87 695</u>	<u>-87 695</u>	<u>-87 695</u>
		64 238 394	52 835 300	62 849 561
Clients et comptes rattachés	6	2 109 077	449 880	426 594
Moins : provisions		<u>-190 071</u>	<u>-194 408</u>	<u>-190 071</u>
		1 919 006	255 472	236 523
Autres actifs courants	7	5 156 284	2 915 775	4 924 363
Moins : provisions		<u>-46 257</u>	<u>-46 267</u>	<u>-46 257</u>
		5 110 027	2 869 508	4 878 106
Placements et autres actifs financiers	8	193 356	154 343	210 865
Moins : provisions		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		193 356	154 343	210 865
Liquidités et équivalents de liquidités	9	299 492	17 601	162 507
Total des actifs courants		71 760 275	56 132 224	68 337 562
TOTAL DES ACTIFS		78 030 875	62 547 567	74 689 572

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

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		5 050 500	5 050 500	5 050 500
Primes d'émission		1 676 563	1 676 563	1 676 563
Réserves		25 250 269	25 301 708	25 276 469
Autres capitaux propres		39 915	39 915	39 915
Résultats reportés		-5 476 359	-2 295 872	-2 295 872
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		26 540 888	29 772 814	29 747 575
Résultat net de l'exercice	10	345 517	-1 627 906	-3 180 487
Total des capitaux propres avant affectation	11	26 886 405	28 144 908	26 567 088
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	12	15 765 981	17 517 579	19 987 940
Autres passifs financiers	13	345 786	377 476	283 187
Provisions	14	962 881	885 799	925 313
Total des passifs non courants		17 074 648	18 780 854	21 196 440
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	15	8 433 208	4 218 057	6 260 232
Autres passifs courants	16	9 816 880	2 385 025	8 236 884
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	15 819 734	9 018 723	12 428 928
Total des passifs courants		34 069 822	15 621 805	26 926 044
Total des passifs		51 144 470	34 402 659	48 122 484
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		78 030 875	62 547 567	74 689 572

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

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de biens immobiliers	18	12 525 290	216 344	358 544
Autres produits d'exploitation	19	17 100	15 900	31 802
Total des produits d'exploitation		12 542 390	232 244	390 346
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variations des stocks de produits finis et des en-cours	20	1 388 833	5 781 461	15 795 722
Achats de terrains	21	-2 955 945	-	-
Achats d'études et de prestations de services	22	-441 488	-188 860	-423 693
Achats de matériels, équipements et travaux	23	-6 504 256	-4 716 179	-13 007 795
Charges de personnel	24	-1 265 900	-1 122 637	-2 234 212
Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes des reprises)	25	-76 856	16 566	-13 066
Autres charges d'exploitation	26	-410 926	-346 068	-631 985
Total des charges d'exploitation		-10 266 538	-575 717	-515 029
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 275 852	-343 473	-124 683
Charges financières nettes	27	-1 872 828	-1 347 600	-3 188 348
Produits des placements	28	18 268	19 354	53 823
Autres gains ordinaires	29	23 976	44 328	120 219
Autres pertes ordinaires		-72 131	-	-40 571
Résultat des activités ordinaires avant impôt		373 137	-1 627 391	-3 179 560
Impôt sur les sociétés	31	-27 620	-515	-927
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		345 517	-1 627 906	-3 180 487

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

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	Résultat net	345 517	-1 627 906	-3 180 487
	▪ Ajustements pour :			
	- Amortissements & provisions	76 856	-16 566	-36 019
	▪ Variations des :			
	- Stocks	-1 388 833	-5 781 461	-15 795 722
	- Clients	-1 682 483	96 993	120 279
	- Autres actifs	-231 921	-414 968	-2 423 556
	- Autres passifs financiers	62 599	7 813	-86 476
	- Fournisseurs et autres passifs	3 752 972	1 489 947	9 383 981
	▪ Plus-values sur cessions d'immobilisations	-	-	-47 016
	▪ Dividendes sur titres de participation	-18 268	-17 605	-53 823
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	916 439	-6 263 753	-12 118 839
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	82 935
	Décaissements pour acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-660	-	-2 820
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	42 782	39 695	45 400
	Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	-	-	-
	Encaissements provenant de la cession d'actifs financiers	17 509	57 739	1 217
	Décaissements pour acquisition d'actifs financiers	-	-	-
	Dividendes reçus	18 268	17 605	53 823
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	77 899	115 039	180 555
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	Dividendes et autres distributions	-	-	-
	Encaissements provenant des emprunts	4 400 000	7 500 000	17 200 000
	Remboursements d'emprunts	-4 978 413	-1 759 978	-5 667 989
	Fonds social (variation)	-26 200	-22 316	-47 375
	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-604 613	5 717 706	11 484 636
	VARIATION DE TRÉSORERIE	389 725	-431 008	-453 648
	Trésorerie au début de l'exercice	-90 233	363 415	363 415
	Trésorerie à la clôture de l'exercice	9 & 17	299 492	-67 593

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La Société ESSOUKNA, promoteur immobilier agréé, a été créée en novembre 1983, à l'initiative de la Société Immobilière et de Participations (SIMPAR) et sous l'égide de la Banque Nationale Agricole (BNA). Il s'agit d'une société anonyme, au capital de 5 050 500 DT, dont les actions sont cotées en bourse depuis le 20 septembre 2006.

Elle a pour objet social :

- Le lotissement ou l'aménagement de terrains destinés principalement à l'habitat ;
- La construction ou la rénovation, en vue de la vente ou de la location d'immeubles, ensembles d'immeubles, de logements individuels ou groupés à usage professionnel, d'habitation, de commerce ou de bureaux, sur terrains acquis, aménagés ou à aménager et toutes autres activités se rattachant directement ou indirectement à l'objet de la Société.

La Société ESSOUKNA a réalisé plusieurs projets pour le compte ou en commun avec d'autres sociétés du groupe immobilier de la BNA, dont notamment : Immobilière des Œillets, SIVIA, EL MADINA et SIMPAR.

La structure de son capital social se présente comme suit au 30 juin 2025 :

Actionnaires	Nombre d'actions	Valeur nominale en DT	% d'intérêt
SIMPAR	3 516 863	3 516 863	69,63%
CTAMA	192 340	192 340	3,81%
BEN HAMADI KAIS	181 305	181 305	3,59%
KECHAOU CHEDLY	91 207	91 207	1,81%
A. COMAR	65 078	65 078	1,29%
FCP OPTIMA	65 000	65 000	1,29%
FCP SÉCURITÉ	60 000	60 000	1,19%
CHAOUCH RIADH	58 100	58 100	1,15%
Autres actionnaires	820 607	820 607	16,24%
TOTAL	5 050 500	5 050 500	100%

La Société ESSOUKNA est soumise au régime fiscal du droit commun en matière d'impôt sur les sociétés et ses ventes de biens immobiliers (locaux à usage commercial ou d'habitation, terrains lotis ...) sont assujetties à la TVA (au taux de 19% ou 13% ou 7% selon la catégorie de l'opération).

**NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,
BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

1. Déclaration de conformité

Les états financiers de la Société ESSOUKNA ont été arrêtés au 30 juin 2025 conformément aux dispositions de la loi n° 96-112, relative au Système Comptable des Entreprises, du décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la comptabilité, et des arrêtés du Ministre des Finances portant approbation des Normes Comptables Tunisiennes. Les méthodes et les principes comptables adoptés pour l'enregistrement des transactions et autres événements au cours de l'exercice 2025 ne comportent aucune dérogation significative par rapport aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Méthodes comptables appliquées

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques adoptés pour l'élaboration des états financiers arrêtés au 30 juin 2025 se résument comme suit :

2.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût, y compris les frais directement engagés pour leur acquisition et les taxes non récupérables par la Société. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants (sans valeur résiduelle) :

Désignation	Taux d'amortissement
Constructions	5%
Agencements, aménagements et installations des constructions	10%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureaux	10%
Matériel informatique	15%
Logiciels	33%

2.2. Titres de participation

Les titres de participation sont initialement comptabilisés au coût, frais d'acquisition exclus. À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs critères tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entité émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la Société ESSOUKNA). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net.

Les dividendes relatifs aux titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

2.3. Stocks

➤ Terrains à bâtir ou à lotir

Les terrains à bâtir ou à lotir sont comptabilisés au coût, qui se compose du prix d'acquisition, des droits d'enregistrement, des frais d'acte, des dépenses directement engagées pour rendre le terrain prêt à la construction ou à la vente et des charges d'emprunt éventuellement encourues durant la période de son acquisition, de son aménagement ou de sa détention en vue de sa construction ou de sa vente (élaboration des plans et obtention des autorisations de bâtir préalablement à la construction physique des biens immobiliers).

➤ Travaux en cours

Les projets de promotion immobilière en cours d'achèvement sont évalués à leur coût de production à la date de clôture. Ce coût comprend, en plus de celui du terrain tel que décrit ci-haut, les rémunérations des architectes, des bureaux d'études et des géomètres, les coûts relatifs aux travaux de construction et d'équipement des biens immobiliers (confiés aux entrepreneurs ou engagés directement par la Société) et les charges financières encourues à la date de clôture et se rapportant aux emprunts spécifiques contractés pour le financement des différentes composantes du projet, y compris le terrain.

➤ Travaux terminés

Les biens immobiliers achevés et non encore vendus à la date de clôture (lots de terrain viabilisé, locaux à usage commercial ou d'habitation, celliers, places de parking, etc.) sont évalués au plus faible de leur coût de production, tel que déterminé par la comptabilité analytique de gestion, et de leur valeur nette de réalisation.

Les frais d'administration générale et les frais de vente ne sont pas inclus dans le coût de production des biens immobiliers destinés à la vente. Il en est de même des charges financières encourues après l'achèvement des travaux de construction et d'équipement de ces biens immobiliers (devenus prêts à la vente).

À compter de l'exercice 2018 et suite à l'évolution de la conjoncture (un projet n'est plus commercialisable sur une période de trois ans), les dotations aux provisions pour dépréciation des stocks finis sont comptabilisées en appliquant la procédure suivante :

Suite 2 Note N°2

Pour les projets achevés dont le procès-verbal de récolement a été obtenu depuis 5 ans et pour les lotissements dont la réception définitive par les autorités compétentes date de 5 ans, une mission d'expertise est confiée à un expert qualifié en vue d'évaluer le prix de vente du m² :

- a) Si le prix du m² émanant du rapport de l'expert est supérieur au coût de revient comptable du m², aucune provision n'est à comptabiliser ;*
- b) Si le prix du m² émanant du rapport de l'expert est inférieur au coût de revient comptable du m², une provision est à comptabiliser pour les locaux ou lots non promis à la vente à la date de l'arrêté de la situation comptable. Le montant de la provision est la différence entre la valeur de l'expertise et la valeur comptable.*

2.4. Provision pour garanties conférées aux clients

Une provision pour garanties conférées aux clients est constituée pour couvrir les dépenses de réparation qui seront éventuellement engagées par la Société sur les projets de promotion immobilière commercialisés. Le montant de cette provision représente un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé, par catégorie de projets. Les taux de provisionnement appliqués par la Société se présentent comme suit :

	Taux de provisionnement
Projet El Mourouj V (HSC 57&58)	0,30%
Projets haut-standing	0,70%
Autres projets	0,50%

2.5. Emprunts et coûts d'emprunt

Les emprunts contractés pour le financement des projets de promotion immobilière (y compris l'acquisition et l'aménagement des terrains en vue de leur construction ou de leur vente), sont comptabilisés comme étant des passifs financiers à la date de leur encaissement pour le montant remboursable, les intérêts non encore courus à la date de clôture étant comptabilisés dans un compte de régularisation actif (charges constatées d'avance).

Les échéances à moins d'un an de ces emprunts de fonds portant intérêt sont reclassées des passifs financiers non courants aux passifs financiers courants.

Les intérêts non encore courus à la date de clôture et comptabilisés dans un compte de charges constatées d'avance ne répondent pas à la définition d'un actif telle qu'énoncée par le cadre conceptuel de la comptabilité et sont, par conséquent, déduits des soldes des emprunts (courants et non courants) au niveau du bilan.

Suite 3 Note N°2

La norme comptable NCT 13, relative aux Charges d'emprunt, prévoit dans son paragraphe 13 que « *L'incorporation des charges d'emprunt dans le coût d'un bien pouvant donner lieu à immobilisation des charges d'emprunt doit commencer lorsque :*

- a) Les dépenses relatives au bien ont été réalisées ;*
- b) Les activités indispensables à la préparation du bien, préalablement à son utilisation ou à sa vente, sont en cours ; et*
- c) Les charges d'emprunt sont encourues ».*

Les charges d'emprunt supportées par la Société sont incorporées dans le coût du stock dès l'acquisition du terrain, l'intention de la Société, détentrice du terrain, étant la réalisation d'un projet de promotion immobilière. À cet effet, les travaux administratifs et techniques sont entamés dès la concrétisation de l'achat du terrain à bâtir, et le délai moyen pour le commencement de la construction physique des biens immobiliers n'excède pas les deux ans.

À partir de l'exercice 2014, le fait générateur retenu pour la capitalisation des charges financières est soit la date de commencement des travaux administratifs et techniques par les propres moyens de la Société s'ils sont matérialisés par des pièces justificatives (ordre de déplacement, justificatif de la consultation sur registre foncier, bon de commande, lettre de consultation, etc.), soit la date de la première dépense matérialisée par une facture ou une quittance et comptabilisée dans le compte du projet, dont notamment les frais d'enregistrement du contrat d'acquisition du terrain. L'effet sur les exercices antérieurs est non significatif, d'où aucun retraitements n'a été opéré.

2.6. Revenus

Les ventes de biens immobiliers sont comptabilisées, sur la base des contrats de vente conclus avec les clients, lorsque l'ensemble des conditions suivantes ont été satisfaites :

- La Société a transféré au client les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien immobilier ;
- La Société a cessé d'être impliquée dans la gestion, telle qu'elle incombe normalement au propriétaire, et dans le contrôle effectif du bien immobilier cédé ;
- Le produit de la vente peut être évalué de façon fiable ;
- Il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront à la Société (L'encaissement du produit de la vente est raisonnablement sûr) ; et
- Les coûts encourus ou restant à encourir concernant la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

Pour être pris en compte en résultat, les contrats de vente doivent être signés par les deux parties et leurs montants doivent être payés intégralement, ou faire l'objet d'un accord de financement par un établissement de crédit spécialisé (banque, société de leasing, etc.).

2.7. Provision pour avantages postérieurs à l'emploi

Une provision pour avantages postérieurs à l'emploi est comptabilisée par la Société pour faire face aux engagements correspondant à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés au titre de l'assistance médicale après leur départ en retraite (sous forme de prise en charge des primes d'assurance groupe).

La provision résulte d'un calcul effectué selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (prévue par la norme comptable internationale IAS 19, *Avantages du personnel*, n'ayant pas d'équivalente en Tunisie) qui prend en considération notamment l'espérance de vie des retraités, le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des frais médicaux, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

2.8. Présentation de l'état des flux de trésorerie

À partir de l'exercice 2018, l'état des flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale NCT 01 (utilisation de la méthode indirecte pour les flux de trésorerie liés à l'exploitation) et en retenant les options suivantes :

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

NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

	IMMOBILISATIONS BRUTES				AMORTISSEMENTS			VCN AU		(En DT)
	Solde au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Entrées 2025	Sorties 2025	30/06/2025	31/12/2024	
Logiciels	14 528	-	-	14 528	14 528	-	-	14 528	-	-
Total des immobilisations incorporelles	14 528	-	-	14 528	14 528	-	-	14 528	-	-
Terrains	162 500	-	-	162 500	-	-	-	-	162 500	162 500
Bâtiments administratifs	350 780	-	-	350 780	350 780	-	-	350 780	-	-
Matériel de transport	428 364	-	-	428 364	294 268	27 936	-	322 204	106 160	134 096
Installations générales, Agencements & Aménagements des constructions	432 748	660	-	433 408	364 323	6 391	-	370 714	62 694	68 425
Équipements de bureaux	107 226	-	-	107 226	101 159	521	-	101 680	5 546	6 067
Équipements informatiques	170 040	-	-	170 040	146 923	4 264	-	151 187	18 853	23 117
Total des immobilisations corporelles	1 651 658	660	-	1 652 318	1 257 453	39 112	-	1 296 565	355 753	394 205
Total des immobilisations incorporelles et corporelles	1 666 186	660	-	1 666 846	1 271 981	39 112	-	1 311 093	355 753	394 205

NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Participations :	4 196 907	4 152 406	4 197 083
- Titres de participation	4 439 421	4 439 421	4 439 421
- Moins : Provisions	-242 514	-287 015	-242 338
Fonds gérés :	1 472 240	1 541 174	1 472 240
- Fonds gérés (par SICAR INVEST)	3 154 792	3 200 192	3 154 792
- Moins : Provisions	-1 682 552	-1 659 018	-1 682 552
Prêts au personnel :	245 180	290 357	287 962
- Échéances à plus d'un an sur prêts au personnel	245 180	290 357	287 962
- Moins : Provisions	-	-	-
Dépôts et cautionnements versés	520	520	520
Total en DT	5 914 847	5 984 457	5 957 805

NOTE N°4-1 : TITRES DE PARTICIPATION

	Nombre de titres	Participation directe en %	Soldes au 30/06/2025		
			<i>Valeur brute</i>	<i>Provision</i>	<i>Valeur nette</i>
Sociétés du Groupe ESSOUKNA :			919 540	200 010	719 530
- Société ZIED	71 953	62,01%	719 530	-	719 530
- Société Immobilière des Cèllets	40 002	22,22%	200 010	200 010	-
Sociétés hors Groupe ESSOUKNA :			3 519 881	42 504	3 477 377
- SOGEST	1	0,10%	10	10	-
- Société Immobilière et de Viabilisation (SIVIA)	3	0,01%	30	-	30
- SICAV BNA	110	0,01%	11 000	-	11 000
- SOIVM SICAF	45 714	11,43%	452 373	-	452 373
- SICAV AVENIR	110	0,01%	10 525	4 572	5 953
- BNA CAPITAUX	82	0,16%	8 200	-	8 200
- SICAR INVEST	59 000	5,90%	790 000	-	790 000
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	300	0,01%	30 000	-	30 000
- BTS	200	0,01%	2 000	-	2 000
- TUNIS RE	33 444	0,17%	237 553	-	237 553
- ELBENE INDUSTRIE	20 610	0,21%	82 440	37 922	44 518
- SODET SUD	17 862	8,29%	1 895 750	-	1 895 750
Total en DT			4 439 421	242 514	4 196 907

NOTE N°4-2 : PARTICIPATION DANS LE CAPITAL DE "SODET SUD"

En 2014, la Société ESSOUKNA a procédé à l'acquisition de 4 382 actions SODET SUD, société du groupe BNA, pour un montant de 547 750 DT (soit au prix de 125 DT l'action).

En 2015, la SODET SUD a procédé à l'augmentation de son capital social pour un montant de 15 049 800 DT, en le portant de 6 500 000 DT à 21 549 800 DT, et ce, par l'émission au pair de 150 498 actions de valeur nominale unitaire de 100 DT. Dans ce cadre, la Société ESSOUKNA a procédé à la souscription de 13 480 actions SODET SUD pour un montant global de 1 348 000 DT.

Après cette opération, la participation de la Société ESSOUKNA dans le capital de la SODET SUD remonte à 17 862 actions, ce qui correspond à un pourcentage d'intérêt de 8,29%.

Les états financiers de la SODET SUD pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 font apparaître une valeur mathématique de l'action de 17,654 DT, soit une moins-value potentielle de 1 527 520 DT non comptabilisée par la Société ESSOUKNA.

En effet, un rapport d'évaluation de 12 lots de terrains à bâtir ou à lotir appartenant à la SODET SUD, établi le 30 juin 2022 par un expert externe au groupe BNA, fait apparaître une juste valeur globale de 40 831 848 DT, contre une valeur comptable du stock de terrains au bilan arrêté au 31 décembre 2024 de 13 887 784 DT, soit une plus-value latente de 26 944 064 DT.

En conclusion, la Société ESSOUKNA, tout en s'alignant aux sociétés du groupe BNA, n'a pas comptabilisé de provision pour dépréciation sur les titres de participation SODET SUD lors de l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés 30 juin 2025, vu que leur valeur d'usage (ou valeur mathématique corrigée) est estimée être supérieure à leur coût d'acquisition.

NOTE N°4-3 : FONDS GÉRÉS

Les montants des participations en fonds gérés par SICAR INVEST, société du groupe BNA, non encore recouvrés au 30 juin 2025 se présentent comme suit :

Fonds gérés	Solde au 30 juin 2025	Solde au 31 décembre 2024
Fonds géré n°4	158 580	158 580
Fonds géré n°8	172 455	172 455
Fonds géré n°15	587 210	587 210
Fonds géré n°22	2 236 547	2 236 547
Total en DT	3 154 792	3 154 792

Les impayés relatifs aux contrats de portage liés aux titres de participation à travers les fonds gérés ont connu une augmentation significative au cours des derniers exercices ; ils correspondent à la totalité du solde au 30 juin 2025, soit 3 154 792 DT.

Cependant, les provisions pour dépréciation des participations en fonds gérés totalisent 1 682 552 DT au 30 juin 2025 et représentent 53% de la valeur brute de ces actifs financiers. Elles ont été estimées sur la base des informations communiquées par SICAR INVEST qui dispose des dossiers physiques des participations (dont notamment les derniers états financiers disponibles) et compte tenu des garanties admises (contrat d'hypothèque, contrat d'assurance, etc.), régulièrement constituées et évaluées correctement.

Les produits (dividendes, plus-values sur rachats d'actions SICAV, plus-values sur cessions de titres de participation, etc.) et les charges (commissions) relatifs aux quatre fonds gérés par SICAR INVEST et se rapportant au semestre clos le 30 juin 2025, ont été comptabilisés sur la base d'un état communiqué par cette dernière à la Société ESSOUKNA dans le cadre de l'établissement de ses états financiers intermédiaires, pour les montants respectifs de 103 DT et (26 669) DT.

NOTE N°5 : STOCKS

	Solde au 30 juin 2025	Solde au 30 juin 2024	Solde au 31 décembre 2024
Terrains à bâtir :	11 219 176	12 311 059	12 349 031
- LOT M'HAMDIA	519 829	502 426	517 629
- LOT SOUKRA (école primaire)	93 177	93 177	93 177
- TERRAIN SOUSSE - TRANCHE 2	1 613 486	1 583 205	1 599 129
- LOT N° 2 MANOUBA	4 155 880	-	-
- LOT N° 4 MANOUBA	1 753 022	-	-
- LOT N° 5 MANOUBA (JARDIN D'ENFANTS)	127 837	-	-
- LOTS MANOUBA	-	10 132 251	10 139 096
- LOTS MOUROUJ VI (TF 78786-78787-78788)	2 955 945	-	-
Travaux en cours :	26 815 134	25 312 713	35 395 165
- LOT 23 NOUVELLE MEDINA	10 708 317	3 678 073	7 258 308
- MANOUBA LOT 3	10 773 062	5 672 982	8 073 777
- MANOUBA LOT 1	5 333 755	-	-
- LOTS 4&28 JARDINS D'EL MENZAH	-	15 961 658	20 063 080

Suite Note N°5

Travaux terminés :	26 291 779	15 299 223	15 193 060
- RÉSIDENCE "ESSALEM" LOT HSC 55 EL MOUROUJ V	1 988	1 988	1 988
- RÉSIDENCE "ESSOUNBOULA EL JAMILA" " LOTS HSC 57&58 EL MOUROUJ V	7 388	7 388	7 388
- RÉSIDENCE "LA TURQUOISE" LOT HSC 27 NASR II	29 480	29 480	29 480
- RÉSIDENCE LOTS S5-1&S5-2 HAMMAMET	98 689	98 689	98 689
- RÉSIDENCE "ESSAFA" LOT HSC 10 NASR II	8 614	8 614	8 614
- RÉSIDENCE "YOSRA" LOT C7 RAS TABIA	182 119	182 119	182 119
- RÉSIDENCE "MARWA" LOT SOUKRA TF 31 327	3 599 222	3 599 222	3 599 222
- RÉSIDENCE "SALOUA" LOT EHC 45 EL MOUROUJ V	-	1 287	-
- LOTISSEMENT SOUSSE (TRANCHE 1)	7 257 687	7 309 373	7 311 415
- PROJET EHC 46 EL MOUROUJ V	35 040	141 958	35 040
- RÉSIDENCE "L'ECLAT" LOT EHC 1 BOUMHEL	211 142	311 934	311 934
- COMPLEXE "IMAM SAHNOUN" KAIROUAN	3 252 516	3 607 171	3 607 171
- RÉSIDENCE "EMERAUDE" LOTS N°4 ET N°28 J.M	11 607 894	-	-
Total brut en DT	64 326 089	52 922 995	62 937 256
Moins : Provisions	-87 695	-87 695	-87 695
- Travaux terminés (*)	-87 695	-87 695	-87 695
Total net en DT	64 238 394	52 835 300	62 849 561

(*) Des provisions pour dépréciation de certains locaux, faisant partie des résidences ESSALEM, ESSOUNBOULA EL JAMILA, LA TURQUOISE, HAMMAMET et ESSAFA, figurant parmi les éléments du stock de travaux terminés et connaissant une mévente depuis plusieurs exercices, ont été constituées pour 60% de leurs coûts de production historiques.

NOTE N°5-1 : STOCK DE TERRAINS À BÂTIR

Les acquisitions de lots de terrains aménagés (notamment auprès de l'AFH) sont généralement financés par des emprunts de fonds portant intérêts (contractés auprès de la BNA). Ces lots de terrains aménagés sont destinés à des futurs projets de promotion immobilière et pourraient être détenus quelques années avant d'être bâtis et commercialisés. La Société ESSOUKNA ne comptabilise pas en charges de l'exercice les coûts d'emprunt au fur et à mesure qu'ils sont encourus, mais les incorpore dans le coût du stock de terrains à bâtir dès le commencement des travaux administratifs et techniques (par les moyens propres ou par recours à des tiers), et ce, même en l'absence de travaux de construction.

La Société ESSOUKNA considère que la juste valeur de ces biens immobiliers couvre leur valeur comptable, y compris les coûts d'emprunt incorporés (en cas d'insuffisance, une provision pour dépréciation est constituée) et que le recouvrement de ces derniers sera assuré, avec les autres coûts de développement, par les revenus des futurs projets de promotion immobilière (ou de lotissement).

Rappelons que la Norme Comptable NCT 13, relative aux *Charges d'emprunt*, prévoit dans son paragraphe 13 que « *L'incorporation des charges d'emprunt dans le coût d'un bien pouvant donner lieu à capitalisation des charges d'emprunt doit commencer lorsque : a) les dépenses relatives au bien ont été réalisées ; b) les activités indispensables à la préparation du bien, préalablement à son utilisation ou à sa vente, sont en cours ; et c) les charges d'emprunt sont encourues.* ».

Cette Norme ajoute dans son paragraphe 14 que « *Les activités indispensables à la préparation du bien, préalablement à son utilisation ou à sa vente, vont au-delà de la construction physique du bien concerné. Elles comprennent les travaux techniques et administratifs, préalables au commencement de la construction physique, tels que les activités associées à l'obtention d'autorisations préalablement au commencement de la construction physique. Toutefois, de telles activités ne comprennent pas le fait de détenir un bien lorsqu'il n'y a ni production ni développement modifiant la substance de ce bien. À titre d'exemple, les charges d'emprunt supportées pendant la phase de développement d'un terrain sont capitalisées dans la période au cours de laquelle les activités relatives à ce développement sont entreprises. Toutefois, les charges d'emprunt supportées lorsque le terrain acquis à des fins de construction est détenu sans s'accompagner d'une activité de développement, n'ont pas qualité pour être capitalisées* ».

La Direction de la Société ESSOUKNA considère que les prescriptions de la Norme NCT 13 sont vérifiées pour tous les éléments de son stock de terrains à bâtir (ou à lotir) dont la valeur comptable cumulée, s'élevant à 11 219 176 DT au 30 juin 2025, inclut un montant de 636 700 DT de charges d'emprunt, dont 14 357 DT au titre du premier semestre de l'année 2025.

Le tableau ci-joint présente la situation comptable de chacun des terrains à bâtir (ou à lotir) au 30 juin 2025, et ce, à l'exception d'un terrain d'une valeur comptable de 93 177 DT destiné à la construction d'une école primaire, des lots de terrains sis à Mourouj nouvellement acquis dont le déblocage de l'emprunt est effectué en juillet 2025, d'une valeur comptable de 2 955 945 DT et des lots de terrains sis à Manouba, d'une valeur comptable de 6 036 739 DT, viabilisés par la Société ESSOUKNA et destinés à des futurs projets de promotion immobilière.

ÉTAT DU STOCK DE TERRAINS À BATIR OU À LOTIR AU 30 JUIN 2025

<i>Désignation</i>	<i>Terrain M'hamdia</i>	<i>Terrain Sousse Tranche 2</i>
Date d'acquisition du terrain	17/10/2007	21/11/2013
Coût d'achat du terrain	301 000	979 264
Droits d'enregistrement	18 189	58 798
Honoraires avocat	2 360	440
Droits d'enregistrement du contrat de prêt	-	1 760
Frais de topographie	896	-
Campagne géotechnique	4 609	65
Honoraires d'architecture	14 280	-
Frais d'études	12 794	
Frais de maintenance	510	
TNB	101 650	-
TVA à récupérer	-	-
Coût hors charges financières (1)	456 288	1 040 327
Charges financières encourues avant 2025	63 541	558 802
Charges financières encourues au cours du premier semestre de l'année 2025	-	14 357
Charges financières incorporées (2)	63 541	573 159
% des charges financières (2)/(1)	14%	55%
Coût total du terrain au 30/06/2025	519 829	1 613 486

NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Clients ordinaires - ventes de biens immobiliers	1 716 513	50 979	38 030
Clients - effets à recevoir (1)	92 564	94 564	88 564
Clients - chèques impayés (2)	300 000	304 337	300 000
Total brut en DT	2 109 077	449 880	426 594
Moins : Provisions	-190 071	-194 408	-190 071
Total net en DT	1 919 006	255 472	236 523

1) Clients - effets à recevoir

Cette rubrique renferme des effets impayés pour un montant cumulé de 77 339 DT, concernant un client douteux. La Société ESSOUKNA a intenté une action en justice pour le recouvrement de cette créance impayée. Un jugement du tribunal de première instance a été prononcé en faveur de la Société en date du 04 février 2011 ; il condamne ce client douteux au paiement du principal de la créance, des intérêts de retard et des frais. Au 30 juin 2025, l'affaire est encore devant la cour d'appel. La Direction de la Société ESSOUKNA considère que le risque de non-recouvrement n'est pas élevé (malgré l'écoulement de plusieurs années), étant donné que ce client récalcitrant ne peut obtenir son titre de propriété individuel qu'après la signature d'un acte de précision avec la Société.

Au 30 juin 2025, une provision pour dépréciation a été constituée au titre des effets impayés pour un montant de 40 071 DT.

2) Clients - Chèques impayés

Il s'agit principalement d'un chèque impayé se rapportant à la vente d'un local à usage commercial conclue le 22 juin 2012. Le contrat de vente n'a pas été enregistré à la recette des finances ; il prévoit qu'une partie du prix (300 000 DT) soit payée au moyen d'un crédit à octroyer par la Société ESSOUKNA moyennant le consentement d'une hypothèque de premier rang à son profit. Ces conditions de vente n'ont pas été respectées, d'où le versement en banque par la Société ESSOUKNA du chèque retourné impayé (tiré par une ascendante de l'acquéreur). Une action en justice a été intentée pour la récupération du local vendu (livré au client en 2012) et perdue par la Société, devant le tribunal de première instance, le 16 novembre 2015. La Société a fait appel au jugement depuis le 29 décembre 2017 mais des reports d'audiences ont été décidés pour ajout du dossier original. Au 30 juin 2025, l'affaire est encore devant la cour d'appel.

Au 30 juin 2025, une provision pour dépréciation a été constituée au titre dudit chèque impayé pour un montant de 150 000 DT, représentant la moitié de sa valeur.

NOTE N°7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Fournisseurs - comptes débiteurs :	441 380	437 065	772 983
- Entrepreneurs, avances et acomptes	396 575	404 585	746 206
- Autres fournisseurs, avances et acomptes	44 805	32 480	26 777
Personnel - avances et acomptes	8 250	7 700	3 080
État - comptes débiteurs :	4 549 381	2 194 047	3 916 662
- Crédit d'IS	917 504	891 202	894 249
- TVA déductible ou à reporter	3 631 877	1 302 845	3 022 413
Sociétés du Groupe (opérations faites en commun ...) :	99 645	119 260	140 731
- SIMPAR	-	5 318	13 031
- SIVIA (*)	89 668	103 965	108 593
- EL MADINA	-	-	4 565
- IMMOBILIERE DES ŒILLETS	-	-	4 565
- SODET SUD	9 977	9 977	9 977
Charges constatées d'avance	3 495	2 711	5 455
Produits à recevoir (produits des fonds gérés ...)	16 933	44 126	1 829
Autres comptes débiteurs	37 200	110 866	83 623
Total brut en DT	5 156 284	2 915 775	4 924 363
Moins : Provisions	-46 257	-46 267	-46 257
Total net en DT	5 110 027	2 869 508	4 878 106

(*) Il s'agit principalement d'un montant déposé via la SIVIA à la Trésorerie Générale de Tunisie dans le cadre du litige en cours avec le fournisseur ECF.

NOTE N°8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Prêts au personnel (échéances à moins d'un an)	169 356	130 343	186 865
Placement fonds commun BNA Progrès	12 000	12 000	12 000
Placement fonds commun BNA Capitalisation	12 000	12 000	12 000
Total en DT	193 356	154 343	210 865

NOTE N°9 : LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Effets à l'encaissement	1 988	1 979	150 000
Chèques à l'encaissement	-	-	-
Banque Nationale Agricole (BNA)	296 659	13 504	12 462
BH Bank	270	113	42
Caisse	575	2 005	3
Total en DT	299 492	17 601	162 507

NOTE N°10 : RÉSULTAT PAR ACTION

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Résultat de la période en dinars	345 517	-1 627 906	-3 180 487
Nombre d'actions ordinaires en circulation	5 050 500	5 050 500	5 050 500
Résultat par action de valeur nominale un dinar	0,068	-0,322	-0,630

NOTE N°11 : TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(En DT)

	Capital social	Primes d'émission	Réserve légale	Réserve extraordinaire	Réserve pour fonds social	Réserve soumise à un régime fiscal particulier	Autres compléments d'apport	Bénéfices non répartis	Total
Soldes au 31 décembre 2023	5 050 500	1 676 563	505 050	23 757 756	1 061 038	-	39 915	-2 295 872	29 794 950
<i>Affectation du résultat 2023 :</i>									
- Dotations en réserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses fonds social	-	-	-	-	-47 375	-	-	-	-47 375
Résultat 2024 (semestriel)	-	-	-	-	-	-	-	-3 180 487	-3 180 487
Réinvest. exonéré devenu disponible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soldes au 31 décembre 2024	5 050 500	1 676 563	505 050	23 757 756	1 013 663	-	39 915	-5 476 359	26 567 088
<i>Affectation du résultat 2024 :</i>									
- Dotations en réserves	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses fonds social	-	-	-	-	-26 200	-	-	-	-26 200
Résultat 2025 (semestriel)	-	-	-	-	-	-	-	345 517	345 517
Réinvest. exonéré devenu disponible	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soldes au 30 juin 2025	5 050 500	1 676 563	505 050	23 757 756	987 463	-	39 915	-5 130 842	26 886 405

(*) Bénéfices non répartis = résultat de la période + résultats reportés

NOTE N°11-1 : RÉSERVE POUR FONDS SOCIAL

(En DT)

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Solde au 1^{er} janvier :	1 013 663	1 061 038	1 061 218
- Trésorerie	538 836	542 904	542 904
- Prêts au personnel	474 827	518 134	518 314
Ressources de la période :	3 371	7 545	7 958
- Quote-part du bénéfice de l'exercice précédent	-	-	-
- Intérêts des prêts au personnel	3 371	7 545	7 958
Emplois de la période :	29 571	29 681	55 333
- Restauration	11 440	14 160	25 612
- Aides au personnel (non remboursables)	16 313	13 950	25 182
- Bonifications d'intérêts	1 818	1 571	4 539
Solde à la fin de la période :	987 463	1 038 902	1 013 663
- Trésorerie	414 536	618 202	538 836
- Prêts au personnel	572 927	420 700	474 827

NOTE N°12 : EMPRUNTS (NON COURANTS)

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Échéances à plus d'un an sur emprunts BNA :			
- Crédit pour acquisition du terrain MANOUBA	-	750 000	-
- Crédit pour acquisition du terrain SOUSSE	758 347	1 263 912	1 011 130
- Crédit pour acquisition du terrain 23 NOUVELLE MEDINA	822 667	1 645 333	1 234 000
- Crédit pour construction MANOUBA LOT 3	3 020 833	4 354 167	4 833 333
- Crédit pour construction LOTS 4&28 JARD. D'EL MENZAH	5 764 134	8 854 167	8 234 477
- Crédit pour construction 23 NOUVELLE MEDINA	4 950 000	-	4 125 000
- Crédit COVID-19	450 000	650 000	550 000
Total en DT	15 765 981	17 517 579	19 987 940

NOTE N°13 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS (NON COURANTS)

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Cautionnements reçus	345 786	377 476	283 187
Total en DT	345 786	377 476	283 187

NOTE N°14 : PROVISIONS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Provisions pour frais de réparation (1)	136 147	114 014	50 217
Provision pour indemnités de départ à la retraite - IDR (2)	318 329	186 725	314 345
Provision pour autres avantages postérieurs à l'emploi (3)	99 958	98 461	99 230
Provisions pour risques fiscal et social (4)	197 421	275 574	250 495
Provisions pour autres litiges	211 026	211 025	211 026
Total en DT	962 881	885 799	925 313

1) Provisions pour frais de réparation

Des provisions pour garantie conférée aux clients sont constituées pour faire face aux dépenses de réparation futures qui seront éventuellement encourues sur les biens immobiliers vendus et qui ne sont pas couvertes par les retenues de garantie opérées sur les facturations des fournisseurs ou par les contrats d'assurance décennale (compte tenu de la franchise).

Le montant de cette provision correspond à un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé par catégorie de projets, suite à une décision prise au niveau du Conseil d'Administration. Les taux de provisionnement appliqués par la Société ESSOUKNA se présentent comme suit :

	Taux de provision
Projet El Mourouj V (HSC 57&58)	0,30%
Projets haut-standing	0,70%
Autres projets	0,50%

Selon une Note de la Direction Générale, la reprise est effectuée trimestriellement comme suit :

- La provision est reprise pour 50% de son montant après huit trimestres suivant celui de sa constitution ; et
- Le reliquat est repris après douze trimestres suivant celui de la comptabilisation initiale de la provision.

2) Provision pour indemnités de départ à la retraite (IDR)

À l'occasion de son départ à la retraite, chaque salarié de la Société ESSOUKNA bénéficie d'une indemnité de 12 salaires. De ce fait, une provision pour indemnités de départ à la retraite (IDR) a été comptabilisée au 30 juin 2025 pour un montant de 318 329 DT qui a été estimé par la CTAMA en application des dispositions de la norme comptable internationale IAS 19, *Avantage du personnel*, et en tenant compte du contrat d'assurance conclu entre les deux parties, tel qu'amendé le 31 décembre 2021 pour prendre en considération l'amélioration du régime des IDR approuvée par le Conseil d'Administration. Cette estimation a été faite, au 30 juin 2025, sur la base des hypothèses suivantes :

- Taux d'augmentation des salaires : 5% par an ;
- Turn-over : 3% ;
- Charges sociales : 23,07%.

3) Provision pour autres avantages postérieurs à l'emploi

Les hypothèses appliquées par la Société ESSOUKNA pour la détermination de la provision pour autres avantages postérieurs à l'emploi (assistance médicale post-retraite) se présentent comme suit :

- une prime d'assurance groupe annuelle moyenne de 686 DT par retraité ;
- un taux de croissance annuelle des primes d'assurance groupe de 5% ;
- une probabilité de départ préalable à la retraite de 5% ;
- un taux d'actualisation financière de 10% ; et
- une espérance de vie après l'âge de départ à la retraite de 15 ans.

4) Provisions pour risques fiscal et social

- Courant l'exercice 2015, la Société ESSOUKNA a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie couvrant la période 2011-2014 au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise. Une notification des résultats de cette vérification fiscale approfondie a été adressée à la Société le 19 novembre 2015, ayant pour effet d'ajuster à la hausse le crédit de TVA d'un montant de 267 316 DT, de réclamer à la Société un complément d'impôts et taxes à payer de 605 545 DT, dont 144 823 DT de pénalités, et d'ajuster à la baisse l'excédent d'impôt sur les sociétés d'un montant de 62 748 DT. Conformément aux dispositions de l'article 44 du CDPF, la Société a formulé son opposition quant aux résultats de cette vérification fiscale approfondie, une première fois le 30 décembre 2015 et une deuxième fois le 13 juin 2016 suite à la réponse de l'administration fiscale parvenue à la Société le 1^{er} juin 2016. En l'absence d'accord entre la Société et l'administration fiscale sur les résultats définitifs de ladite vérification fiscale approfondie, un arrêté de taxation d'office a été établi et adressé à la Société le 26 décembre 2019 ; il confirme la totalité des chefs de redressement et des ajustements de la situation fiscale au titre de la période 2011-2014, tels que notifiés à la Société le 19 novembre 2015 et décrits ci-dessus.

Au 30 juin 2025, une provision pour redressement fiscal a été constituée pour un montant de 128 077 DT, et ce, pour la meilleure estimation du risque fiscal encouru. En outre, un complément de provision pour risques et charges a été comptabilisé pour un montant de 22 433 DT au titre des exercices ultérieurs à la période couverte par la vérification fiscale approfondie (pour les mêmes chefs de redressement).

- Courant l'exercice 2024, la Société ESSOUKNA a fait l'objet d'une vérification sociale approfondie couvrant la période 2021-2023 au titre des salaires déclarés et qui a abouti au paiement à la CNSS de cotisations complémentaires. Au 30 juin 2025, un complément de provision pour risques et charges a été comptabilisé pour un montant de 23 752 DT au titre des exercices ultérieurs à la période couverte par ladite vérification sociale approfondie.

NOTE N°15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Entrepreneurs	349 319	4 711	1 418 432
Fournisseurs ordinaires	2 908 998	182 642	333 881
Entrepreneurs, retenues de garantie	3 244 248	1 704 947	2 599 565
Fournisseurs, retenues de garantie	21 929	16 936	21 929
Fournisseurs, factures non parvenues	1 908 714	2 308 821	1 886 425
Total en DT	8 433 208	4 218 057	6 260 232

NOTE N°16 : AUTRES PASSIFS COURANTS

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Clients - avances et acomptes reçus	8 834 214	1 619 940	7 303 821
Personnel - comptes créditeurs :	341 087	327 905	460 137
- Personnel, charges à payer	339 279	327 905	460 137
- Personnel, rémunérations dues	1 808	-	-
État - comptes créditeurs :	145 169	88 457	103 254
- Retenues à la source	119 243	71 771	81 832
- Contribution Sociale de Solidarité - CSS	200	200	400
- Autres impôts et taxes à payer	25 726	16 486	21 022
Organismes sociaux :	292 839	190 918	189 762
- CNSS	131 682	98 643	88 594
- CNSS - régime complémentaire	29 257	22 018	16 410
- CNSS - dette rééchelonnée suite redressement socia	62 448	-	-
- Assurance groupe	16 631	16 490	16 628
- CNRPS	1 907	1 907	-
- CNAM	-	-	-
- Charges sociales à payer	50 914	51 860	68 130
Sociétés du Groupe (opérations faites en commun ...) :	20 020	126	-
- SIMPAR	6 142	-	-
- EL MEDINA	6 939	63	-
- IMMOBILIÈRE DES ŒILLET	6 939	63	-
Jetons de présence à payer	46 250	43 125	92 500
Actionnaires - dividendes à payer	650	650	650
Charges à payer (charges des fonds gérés ...)	74 159	62 671	24 089
Autres comptes créditeurs	62 492	51 233	62 671
Total en DT	9 816 880	2 385 025	8 236 884

NOTE N°17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS (COURANTS)

	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Échéances à moins d'un an sur emprunts BNA :	15 793 918	8 858 782	12 143 918
- Crédit pour acquisition du terrain 4&28 JARD. D'EL MENZAH	-	958 333	383 333
- Crédit pour acquisition et viabilisation du terrain MANOUBA	750 000	1 500 000	1 500 000
- Crédit pour acquisition et viabilisation du terrain SOUSSE	505 565	252 782	505 565
- Crédit pour réalisation du projet MANOUBA	-	-	2 416 667
- Crédit pour construction lots 4&28 JARD. D'EL MENZAH	4 940 686	4 729 167	4 940 686
- Crédit pour acquisition du terrain 23 NOUVELLE MEDINA	822 667	822 667	822 667
- Crédit pour réalisation du projet 23 NOUVELLE MEDINA	4 950 000	-	1 375 000
- Crédit pour construction du projet MANOUBA LOT N° 3	3 625 000	395 833	-
- Crédit COVID-19	200 000	200 000	200 000
Intérêts courus sur emprunts BNA	25 816	74 747	32 270
Découverts bancaires - BNA	-	85 194	252 740
Total en DT	15 819 734	9 018 723	12 428 928

NOTE N°18 : VENTES DE BIENS IMMOBILIERS

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Ventes de logements	12 122 815	-	5 000
Ventes de bureaux	133 375	137 000	137 000
Ventes de magasins	181 800	57 915	175 615
Ventes de terrains	87 300	21 429	40 929
Total en DT	12 525 290	216 344	358 544

NOTE N°19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Location de bureaux	-	-	902
Honoraires d'assistance	15 000	15 000	30 000
Ventes de dossiers d'appel d'offres	2 100	900	900
Total en DT	17 100	15 900	31 802

NOTE N°20 : VARIATIONS DES STOCKS

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Variation du stock de terrains à bâtir	-1 129 855	3 193 623	3 155 651
Variation du stock de travaux en cours	-8 580 031	-9 142 547	-19 224 999
Variation du stock de travaux terminés	11 098 719	167 463	273 626
Total en DT	1 388 833	-5 781 461	-15 795 722

NOTE N°21 : ACHATS DE TERRAINS

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Achats de terrains à bâtir - Lot Mourouj VI	2 758 760	-	-
Droits d'enregistrement / achats de terrains	197 185	-	-
Autres frais / achats de terrains (honoraires avocat ...)	-	-	-
Total en DT	2 955 945	-	-

NOTE N°22 : ACHATS D'ÉTUDES ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Achats d'études et de prestations de services : (*)			
- Projet MANOUBA LOT 1	164 043	-	7 094
- Projet Sousse	-	-	14 506
- Projet MANOUBA LOT N° 3	55 965	35 584	88 124
- Projet M'HAMDIA	2 200	-	15 095
- Projet JARDINS D'EL MENZAH - LOTS 4&28	151 829	46 275	132 686
- Projet NOUVELLE MEDINA III	67 451	107 001	166 188
- Autres projets	-	-	-
Total en DT	441 488	188 860	423 693

(*) Il s'agit de l'ensemble des prestations fournies par les tiers en matière d'études techniques, d'architecture et de pilotage des projets de promotion immobilière réalisés ou en cours de réalisation.

NOTE N°23 : ACHATS DE MATÉRIELS, ÉQUIPEMENTS ET TRAVAUX

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Achats de matériels, équipements et travaux : (*)			
- Projet NOUVELLE MEDINA	2 770 681	224 000	3 353 069
- Projet LOTISSEMENT MANOUBA	-	-	13 222
- Projet MANOUBA LOT N°1	1 065 755	-	-
- Projet MANOUBA LOTS N°2-4-5	22 965	-	-
- Projet JARDINS D'EL MENZAH - LOTS 4&28	391 389	2 391 088	5 579 434
- Projet MANOUBA LOT N°3	2 253 466	2 087 869	4 061 961
- Projet Sousse	-	13 222	-
- Projet M'HAMDIA	-	-	109
Total en DT	6 504 256	4 716 179	13 007 795

(*) Il s'agit de l'ensemble des travaux et achats directs engagés au cours de la période pour la réalisation des projets de promotion immobilière.

NOTE N°24 : CHARGES DE PERSONNEL

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Salaires et compléments de salaires	950 830	859 076	1 720 753
Charges sociales légales	310 444	249 325	501 804
Autres charges de personnel (congrés payés)	4 626	14 236	11 655
Total en DT	1 265 900	1 122 637	2 234 212

NOTE N°25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	39 112	39 891	79 261
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières (TP et fonds gérés)	176	206	23 580
Dotations aux provisions pour risques et charges	101 012	19 219	35 783
Dotations aux provisions pour avantages postérieurs à l'emploi (IDR)	64 898	698	129 088
Reprises sur provisions pour avantages postérieurs à l'emploi (assurance groupe)	728	-	
Reprises sur provisions pour dépréciation des immobilisations financières (TP et fonds gérés)		-11 505	-56 022
Reprises sur provisions pour avantages postérieurs à l'emploi	-60 914	-65 075	-65 075
Reprises sur provisions pour créances douteuses	-	-	-4 347
Reprises sur provisions pour risques et charges	-68 156	-	-129 202
Total en DT	76 856	-16 566	13 066

NOTE N°26 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Achats non stockés de matières et fournitures	16 100	11 862	29 888
Divers services extérieurs (primes d'assurance ...)	169 227	169 383	304 028
Commissions des fonds gérés	26 669	24 089	47 416
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	39 738	48 540	79 765
Rémunérations des membres du CPA	5 625	5 625	11 250
Jetons de présence (servis par la Société)	40 625	31 250	75 000
Impôts, taxes et versements assimilés	112 942	55 319	84 638
Total en DT	410 926	346 068	631 985

NOTE N°27 : CHARGES FINANCIÈRES NETTES

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Intérêts des emprunts spécifiques aux projets (*)	1 863 141	1 343 919	3 188 118
Intérêts débiteurs des CCB	9 687	3 681	96
Intérêts créditeurs des CCB	-	-	-
Intérêts des placements monétaires	-	-	-
Pertes de change	-	-	134
Total en DT	1 872 828	1 347 600	3 188 348

(*) Les intérêts des emprunts spécifiques aux projets, encourus au cours du premier semestre de l'année 2025, s'élèvent à 1 863 141 DT et se ventilent comme suit :

- Intérêts incorporés dans le stock de terrains à bâtir : 119 913 DT
- Intérêts incorporés dans les stocks de travaux en cours et de travaux terminés : 1 069 685 DT
- Intérêts non incorporés dans les coûts des projets : 673 543 DT

NOTE N°28 : PRODUITS DES PLACEMENTS

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Dividendes sur titres de participation	18 165	17 605	20 885
Dividendes sur fonds gérés	103	1 749	1 830
Autres produits/charges sur fonds gérés	-	-	31 108
Total en DT	18 268	19 354	53 823

NOTE N°29 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Profits sur cessions d'immobilisations corporelles	-	-	47 016
Reprise en produits de dépôts et cautionnements reçus des clients	5 676	-	21 092
Divers gains ordinaires	18 300	44 328	52 111
Total en DT	23 976	44 328	120 219

NOTE N°30 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Pertes encourues / affaires ECF	-	24 757	49 085
Reprises sur provisions pour litiges / affaire ECF	-	-24 757	-49 085
Autres pertes ordinaires	72 131	-	40 571
Total en DT	72 131	-	40 571

NOTE N°31 : TABLEAU DE DÉTERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL

	Semestre clos le 30 juin 2025
Résultat comptable avant impôt	373 137
Réintégrations :	203 291
- Provisions pour dépréciation des titres non cotés	-
- Provisions pour frais de réparation	-
- Provisions pour avantages postérieurs à l'emploi	65 626
- Provisions pour risques et charges	101 012
- Autres charges non déductibles	300
- Cotisation épargne collective retraite 2025	36 153
- Contribution de solidarité sociale - CSS	200
Déductions :	-147 338
- Revenus des valeurs mobilières (dividendes sur titres de participation)	-18 268
- Revenus des valeurs mobilières (dividendes sur fonds gérés)	-
- Reprises sur provisions pour risques et charges	-68 156
- Reprises sur provisions pour avantages postérieurs à l'emploi	-60 914
Résultat fiscal	429 090
Amortissements différés 2025	39 112
Résultat fiscal avant déduction des pertes reportables	468 202
Amortissements réputés différés	-202 518
Déficit reportable	-5 455 367
Impôt sur les sociétés (25%)	-
Chiffre d'affaires TTC	13 810 122
Min d'IS (0,2% du CA TTC)	27 620
Avances sur impôt (acomptes provisionnels, retenues à la source ...)	945 124
IS à reporter	917 504

NOTE N°32 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

<i>Libellée</i>	<i>Montant au 30 juin 2025</i>
Hypothèques consenties à la BNA (1)	75 804 000
Hypothèques reçues des clients (2)	409 188
Hypothèques reçues du personnel	338 970
Intérêts non courus sur emprunts	3 601 576
Cautions reçues sur marchés	1 317 740
Total en DT	81 471 474

(1) Hypothèques consenties à la BNA

<i>Propriété objet de l'hypothèque</i>	<i>Montant au 30 juin 2025</i>
Lot n°3 Mannouba	7 250 000
Manouba	4 500 000
Jardins d'El Menzah	18 000 000
Sousse	6 450 000
Lot n°23 Nlle Medina	14 368 000
Lot n°1 Manouba	21 400 000
Mourouj VI	2 836 000
Siège Social	1 000 000
Total en DT	75 804 000

(2) Hypothèques reçus des clients

<i>Propriété objet de l'hypothèque</i>	<i>Montant au 30 juin 2025</i>
Boutique n°2 Résidence TASNIM Nasr II	300 000
Appartement F2 Résidence FAÏROUZ Nasr II	109 188
Total en DT	409 188

NOTE N°33 : TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

(En DT)

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
Ventes de biens immobiliers	12 525 290	216 344	358 544
Autres produits d'exploitation	17 100	15 900	31 802
Production stockée ou déstockage	1 388 833	5 781 461	15 795 722
Achats consommés	-6 945 744	-4 905 039	-
Achats de terrains	-2 955 945	-	-13 431 488
Services extérieurs et autres charges externes	-297 984	-290 949	-547 347
VALEUR AJOUTÉE BRUTE	3 731 550	817 717	2 207 233
Charges de personnel	-1 265 900	-1 122 637	-2 234 212
Impôts et taxes	-112 942	-55 119	-84 638
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 352 708	-360 039	-111 617
Charges financières nettes	-1 872 828	-1 347 600	-3 188 348
Produits des placements	18 268	19 354	53 823
Autres gains ordinaires	23 976	44 328	120 219
Autres pertes ordinaires	-72 131	-	-40 571
Dotations aux amortissements et aux provisions (nettes des reprises)	-76 856	16 566	-13 066
Impôt sur les sociétés	-27 620	-515	-927
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	345 517	-1 627 906	-3 180 487

SOCIÉTÉ ESSOUKNA

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la Société ESSOUKNA,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société ESSOUKNA couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, et qui font ressortir des capitaux propres positifs de 26.886.405 DT, y compris le résultat bénéficiaire de la période s'élevant à 345.517 DT.

Ces états financiers intermédiaires comprennent le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité 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.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un 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 ESSOUKNA au 30 juin 2025 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 août 2025

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE
MANAGEMENT - GEM**

Abderrazak GABSI, associé

P/ C.K.T AUDIT & CONSEIL

Khaled THABET, expert-comptable

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

Siège social : Rue des usines Z.I Sidi Rezig, 2033, Megrine

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Mohamed TRIKI (IN FIRST AUDITORS) et Mr Yassine BEN GHORBAL.

TPR SA

Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033 , Mégrine

BILAN
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 30/06/2024	2024 Au 31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 126 157	947 354	1 092 767
Moins : amortissement		-934 980	-846 852	-887 813
S/Total	B.1	191 177	100 502	204 954
Immobilisations corporelles		73 220 851	67 358 694	71 160 459
Moins : amortissement		-51 575 374	-48 947 657	-50 244 131
S/Total	B.2	21 645 477	18 411 037	20 916 328
Immobilisations financières		50 008 115	28 988 614	38 693 108
Moins : Provisions		-2 763 946	-2 657 116	-2 596 316
S/Total	B.3	47 244 169	26 331 498	36 096 792
Total des actifs immobilisés		69 080 823	44 843 037 0	57 218 074
Autres actifs non courants		0	0	0
Total des actifs non courants		69 080 823	44 843 037 0	57 218 074
ACTIFS COURANTS				
Stocks		79 772 428	64 781 984	84 175 817
Moins : Provisions		0	0	0
S/Total	B.4	79 772 428	64 781 984	84 175 817
Clients et comptes rattachés		82 146 362	75 121 733	78 518 635
Moins : Provisions		-18 264 530	-13 191 838	-16 193 365
S/Total	B.5	63 881 832	61 929 895	62 325 270
Autres actifs courants	■	24 891 418	18 752 560	23 498 904
Moins : Provisions		-465 872	-395 347	-395 347
S/Total	B.6	24 425 546	18 357 213	23 103 557
Placement et autres actifs financiers	B.7 ■	82 253 456	75 512 687	79 111 188
Liquidités et équivalents de liquidités	B.8	5 710 736	5 946 647	9 072 897
Total des actifs courants		256 043 998	226 528 426	257 788 729
Total des actifs		325 124 821	271 371 463	315 006 803

TPR SA

Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033 , Mégrine

BILAN
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Notes

2025

2024

2024

Au 30/06/2025

Au 30/06/2024

Au 31/12/2024

CAPITAUX PROPRES

Capital social

50 000 000

50 000 000

50 000 000

Réserves

5 162 835

5 000 000

5 000 000

Résultats reportés

84 027 027

78 258 392

78 258 392

Réserve à régime spécial

14 478 000

12 248 100

12 248 100

Prime d'émission

0

0

0

Autres réserves

5 738

5 738

5 738

Autres capitaux propres

35 850

27 919

25 591

Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice

153 709 450

145 540 149

145 537 821

Résultat de l'exercice

17 808 469

14 748 638

31 498 535

Total capitaux propres avant affectation

B.9

171 517 919

160 288 787

177 036 356

PASSIFS

Passifs non courants

Emprunts

B.10

8 184 220

14 974 772

10 656 223

Provision pour risques et charges

3 090 833

2 790 833

3 090 833

Autres passifs non courants

51 174

51 174

51 174

Total des passifs non courants

11 326 227

17 816 779

13 798 230

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés

B.11

22 034 480

24 434 939

40 668 376

Autres passifs courants

B.12 

31 010 874

7 419 543

9 546 621

Concours bancaires et autres passifs financiers

B.13

89 235 321

61 411 415

73 957 220

Total des passifs courants

142 280 675

93 265 897

124 172 217

Total des passifs

153 606 902

111 082 676

137 970 447

Total capitaux propres et passifs

325 124 821

271 371 463

315 006 803

TPR SA

Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033 , Mégrine

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

	Notes	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 30/06/2024	2024 Au 31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R-1	110 603 045	95 599 846	210 145 845
Autres produits d'exploitation	R-2	119 658	138 532	261 966
Total des produits d'exploitation		110 722 703	95 738 378	210 407 811
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R-3	-4 030 974	1 405 693	-3 370 740
Achat de matières et d'approvisionnements consommés	R-4	64 863 761	53 496 818	119 407 650
Autres approvisionnement consommés	R-5	10 010 111	9 981 290	22 309 155
Charges de personnel	R-6	6 400 329	5 406 253	11 578 175
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-7	3 731 735	1 888 123	6 511 675
Autres charges d'exploitation	R-8	4 905 633	4 935 117	11 189 444
Total des charges d'exploitation		85 880 595	77 113 294	167 625 359
RESULTAT D'EXPLOITATION		24 842 108	18 625 084	42 782 452
Charges financières nettes	R-9	6 012 114	5 384 903	10 549 542
Produits des placements	R-10	4 773 316	4 461 349	8 106 009
Autres gains ordinaires	R-11	14 549	47 181	52 511
Autres pertes ordinaires	R-12	549 239	318 812	400 095
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		23 068 620	17 429 899	39 991 335
Impôt sur les bénéfices		5 260 151	2 681 261	8 492 800
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		17 808 469	14 748 638	31 498 535
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		17 808 469	14 748 638	31 498 535

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)

	Notes	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 30/06/2024	2024 Au 31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
- Résultat net		17 808 469	14 748 638	31 498 535
- Ajustements pour :				
. Dotation aux amortissements et aux provisions		3 731 734	1 888 122	6 511 675
. Variation des stocks	F-1	4 403 389	-226 983	-19 620 816
. Variation des créances	F-2	-3 627 727	8 392 281	4 995 379
. Variation des autres actifs	F-3	-1 392 514	948 474	-3 797 870
. Variation des fournisseurs et autres dettes	F-4	-19 702 266	9 155 284	28 135 236
. Plus ou moins value de cession		-13 522	-45 500	-51 500
. Q.P. subvention d'investissements		10 259	-2 328	-4 656
. Prélèvement sur fond social		-837 165	-600 000	-600 000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		380 657	34 257 988	47 065 983
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-5	-2 140 265	-2 050 883	-6 043 452
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		16 000	45 500	51 500
- Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	F-6	-11 932 500	-635 660	-11 090 830
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		617 493	375 708	1 126 384
- Subventions d'investissement reçues		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-13 439 272	-2 265 335	-15 956 398
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
- Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
- Dividendes et autres distributions		0	-19 403 047	-19 989 264
- Encaissements subvention d'investissement		0	0	0
- Encaissements provenant des emprunts		129 502 000	103 065 055	224 208 055
- Remboursements d'emprunts	F-7	-118 668 234	-111 332 351	-222 701 358
- Encaissements provenant des placements	F-8	1 359 988	40 665 927	99 367 426
- Décaissements provenant des placements		-4 502 256	-45 619 904	-107 919 904
- Variation effets de mobilisation		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		7 691 498	-32 624 320	-27 035 045
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRESORERIE		-5 367 116	-631 666	4 074 541
Trésorerie au début de l'exercice	F-9	8 510 560	4 436 019	4 436 019
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F-10	3 143 444	3 804 353	8 510 560

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

I. PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » est une société anonyme, admise à la côte du marché principal de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, au capital de 50 000 000 DT, divisé en 50 000 000 Actions d'une valeur nominale de 1 DT chacune.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

II. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 Juin 2025, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III. NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers intermédiaires ont été préparés par référence aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagements ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation du revenu ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de la prééminence du fond sur la forme ;

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

IV. UNITE MONETAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinar Tunisien.

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

- **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération. Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

- **Placements**

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

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

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

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

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

- **Stocks**

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billets importées sont valorisées sur la base d'un coût d'achat moyen pondéré annuel. Le coût achat comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par l'entreprise, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition.

- Les billets achetées localement sont valorisées au coût d'achat moyen pondéré annuel. Le coût achat comprend le prix d'achat, ainsi que les autres coûts directement liés à l'acquisition.
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé à sa valeur de réalisation nette qui est le coût d'achat des déchets externes sur le marché. La valeur de ce déchet est déduite du coût de production du produit finis.
- Le coût de production des produits finis comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production. Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main-d'œuvre directe, de main-d'œuvre indirecte, des amortissements et d'entretien des bâtiments et équipements industriels et les frais de gestion et d'administration de la production.

▪ **Clients et comptes rattachés**

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour à la date de l'opération.

Au 30 Juin 2025, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

▪ **Capitaux propres**

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, les résultats reportés, les réserves à régime spécial, la prime d'émission, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

▪ **Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour à la date de l'opération.

Au 30 Juin 2025, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

▪ **Opérations en monnaies étrangères**

- Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change de fin de période. Les pertes et gains de change résultant de cette conversion sont enregistrés au compte de résultat.
- Les éléments non monétaires comptabilisés au coût historique exprimés en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

V. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Logiciels	935 570	756 767	902 180
Marques, brevets, licences	10 587	10 587	10 587
Fonds de commerce	180 000	180 000	180 000
Sous total	1 126 157	947 354	1 092 767
Amortissements des immobilisations incorporelles	-934 980	-846 852	-887 813
Total	191 177	100 502	204 954

B.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignations	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Terrains	1 500 038	1 500 038	1 500 038
Constructions	8 295 279	8 295 279	8 295 279
AAI Constructions	2 875 103	1 561 939	2 616 267
Matériels et outillages industriels	47 119 586	43 031 569	46 151 865
AAI Matériels et outillages industriels	464 108	464 108	464 108
Matériels de transport	3 243 641	3 083 565	3 105 124
Matériels engins de levage	1 516 832	1 334 832	1 516 832
AAI divers	2 285 356	2 285 356	2 285 356
Matériels de bureau	635 714	566 727	611 447
Matériels informatiques	2 229 855	2 102 295	2 179 646
Magasin vertical	1 253 491	1 253 491	1 253 491
Immobilisations corporelles encours	1 801 848	1 879 495	1 181 006
Sous total	73 220 851	67 358 694	71 160 459
Amortissements des immobilisations corporelles	-51 575 374	-48 947 657	-50 244 131
Total	21 645 477	18 411 037	20 916 328

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

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

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033 , Mégrine

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2025

DESIGNATION	VALEUR D'ORIGINE				AMORTISSEMENTS				V.C.N.
	AU 31/12/2024	Acquisitions	Cessions/Régl	AU 30/06/2025	ANTERIEUR	DOTATION	REGUL	CUMUL	AU 30/06/2025
IMMOBILISATIONS INCOPORELLES									
Logiciels	902 180	33 390	0	935 570	697 726	46 666	0	744 393	191 177
Marques, brevets, licences	10 587	0		10 587	10 587	0	0	10 587	0
Fonds de commerce	180 000	0		180 000	179 500	500		180 000	0
Sous Total	1 092 767	33 390	0	1 126 157	887 813	47 166,000	0	934 980	191 177
IMMOBILISATIONS COPORELLES									
Terrains	1 500 038	0	0	1 500 038	0	0	0	0	1 500 038
Constructions	8 295 279	0	0	8 295 279	4 517 893	125 744	0	4 643 637	3 651 642
AAI Constructions	2 616 267	258 836	0	2 875 103	377 540	96 982	0	474 522	2 400 581
Matériels et outillages industriels	46 151 866	967 720	0	47 119 586	36 224 692	807 191	0	37 031 883	10 087 703
AAI Matériels outillages industriels et divers	2 749 464	0	0	2 749 464	2 145 596	63 722	0	2 209 318	540 146
Matériels de transport	3 105 124	185 000	46 483	3 243 641,00	2 385 161	155 766	-44 005	2 496 922	746 719
Matériels engins de levage	1 516 832	0	0	1 516 832	1 236 618	40 729	0	1 277 347	239 485
Matériels de bureau	611 447	24 267	0	635 714	510 288	8 122	0	518 410	117 304
Matériels informatiques	2 179 645	50 210	0	2 229 855	1 874 170	48 845	0	1 923 015	306 840
Magasin vertical	1 253 491	0	0	1 253 491	972 173	28 147	0	1 000 320	253 171
Immobilisations corporelles encours	1 181 006	620 842		1 801 848	0	0	0	0	1 801 848
Sous Total	71 160 459	2 106 875	46 483	73 220 851	50 244 131	1 375 248	-44 005	51 575 374	21 645 477
TOTAL GENERAL	72 253 226	2 140 265	46 483	74 347 008	51 131 944	1 422 414	-44 005	52 510 354	21 836 654

B.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Titres de participation	55 821 680	34 914 811	44 739 087
Prêts aux personnels	671 784	610 058	543 071
Dépôts et cautionnements	264 651	213 745	160 950
Versements restants à effectuer	-6 750 000	-6 750 000	-6 750 000
Sous total	50 008 115	28 988 614	38 693 108
Provisions sur titres de participations	-2 759 546	-2 584 316	-2 584 316
Provisions sur cautions	0	-70 000	0
Provisions sur prêts accordés au personnel	-4 400	-2 800	-12 000
Total	47 244 169	26 331 498	36 096 792

Les titres de participation se détaillent au 30 juin 2025 comme suit :

Désignation	% de détention	Nombre d'action au 31/12/2024	Valeur Brute au 31/12/2024	Variation de l'exercice	Valeur Brute au 30/06/2025	Provision cumulée au 31/12/2024	Provisions 2024	Reprise2024	Provision cumulée au 30/06/2025	Solde Net
ALUCOLOR	99,99%	9 999	999 900		999 900	0	0	0	0	999 900
ALUFOND	99,83%	29 950	2 995 000		2 995 000	0	0	0	0	2 995 000
ATTIJARI BANK (BS)		454	5 595	93	5 688	0	0	0	0	5 688
BNS		1 000	10 000		10 000	0	0	0	0	10 000
TPR ABIDJAN	55,00%	1 650	741 880		741 880	476 926	56 352	0	533 278	208 602
CFI SICAR	49,50%	9 900	990 000		990 000	871 122	118 878	0	990 000	0
GIC		377	37 700		37 700	37 700	0	0	37 700	0
ITAL SYSTÈME	50,00%	500	50 000		50 000	5 564	0	0	5 564	44 436
LAVAAL INTERNATIONAL	75,00%	450	872 235		872 235	872 235	0	0	872 235	0
LLOYD		200	550		550	550	0	0	550	0
METECNAL	50,00%	10 000	2 295 000		2 295 000	0	0	0	0	2 295 000
PROFAL MAGHREB	99,70%	36 000	7 315 751		7 315 751	0	0	0	0	7 315 751
S.M.U	1,00%	750	75 000		75 000	0	0	0	0	75 000
STB		603	0		0	0	0	0	0	0
TECI		80	4 000		4 000	4 000	0	0	4 000	0
TPR TRADE	99,80%	4 990	499 000		499 000	291 219	0	0	291 219	207 781
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	5,00%	250	25 000		25 000	25 000	0	0	25 000	0
TPR GLASS	53,84%	69 994	6 999 400		6 999 400	0	0	0	0	6 999 400
TPR ANODAL	52,38%	54 994	5 499 400		5 499 400	0	0	0	0	5 499 400
TPR COLOR	52,38%	54 994	5 499 400		5 499 400	0	0	0	0	5 499 400
SOTUVER	0,88%	344 683	4 442 276		4 442 276	0	0	0	0	4 442 276
LOGISTIQUES MAGASIN GENER	41,03%	312 000	5 382 000		5 382 000	0	0	0	0	5 382 000
MAGASIN GENERAL	7,986%	1 260 000		8 832 600	8 832 600					8 832 600
TPR GREEN	99,996%	22 499		2 249 900	2 249 900					2 249 900
Total		287 135	44 739 087	11 082 593	55 821 680	2 584 316	175 230	0	2 759 546	53 062 134

B.4 STOCKS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Matières premières et consommables	36 858 764	25 687 587	30 689 023
Produits finis	17 034 912	9 930 791	13 591 588
Produits encours	3 324 037	1 620 752	2 736 388
Stocks filières	6 918 502	6 546 829	6 812 572
Stocks en transit	15 636 213	20 996 025	30 346 246
Total	79 772 428	64 781 984	84 175 817

B.5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires	45 936 348	42 898 316	48 675 148
Clients, valeurs à l'encaissement	17 982 007	19 590 581	13 848 628
Clients douteux ou contentieux	18 228 007	12 632 836	15 994 859
Sous total	82 146 362	75 121 733	78 518 635
Provisions pour dépréciation des comptes clients	-18 264 530	-13 191 838	-16 193 365
Total	63 881 832	61 929 895	62 325 270

B.6 AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Personnel, avances et acompte	134 141	130 091	138 246
Etat et collectivité publiques	6 430 977	7 723 755	8 667 733
Avances aux fournisseurs	17 553	7 553	7 553
Charges constatées d'avance	1 379 867	1 060 745	1 170 865
Débiteurs divers -Sociétés du groupe	15 624 560	8 218 340	11 080 276
Produits à recevoir	1 304 320	1 612 076	2 434 231
Sous total	24 891 418	18 752 560	23 498 904
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-465 872	-395 347	-395 347
Total	24 425 546	18 357 213	23 103 557

B.7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Billets de trésorerie	73 800 000	48 600 000	73 800 000
Prêt accordé	4 936 511	22 000 000	4 800 000
Certificat de dépôt	3 000 000	0	0
Autres placements courants et créances assimilés	16 944	4 412 687	11 188
Emprunt national	500 000	500 000	500 000
Total	82 253 455	75 512 687	79 111 188

B.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Banques	5 699 879	5 944 576	9 067 744
Caisse	10 857	2 071	5 153
Total	5 710 736	5 946 647	9 072 897

B.9 CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Capital social	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Réserves	5 162 835	5 000 000	5 000 000
Résultats reportés	84 027 027	78 258 392	78 258 392
Réserve à régime spécial	14 478 000	12 248 100	12 248 100
Autres réserves	5 738	5 738	5 738
Autres capitaux propres	35 850	27 919	25 591
Sous total	153 709 450	145 540 149	145 537 821
Résultat de l'exercice	17 808 469	14 748 638	31 498 535
Total	171 517 919	160 288 787	177 036 356

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

Désignation	Capital	Réserves	Réserves pour fonds social	Réserves à régime spécial	Autres réserves	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2024	50 000 000	5 000 000	0	12 248 100	5 738	78 258 392	25 591	31 498 535	177 036 356
Affectation résultat 2024									
Affectation en résultats reportés						31 498 535		-31 498 535	0
Affectation en réserves à régime spécial				2 229 900		-2 229 900			0
Affectation réserves pour fonds social			1 000 000			-1 000 000			0
Distribution de dividendes						-22 500 000			-22 500 000
Prélèvement sur fonds social			-837 165						-837 165
Subvention d'investissement inscrite en CP							13 034		13 034
Résorption QP Subvention d'investissement inscrite en CP							-2 775		-2 775
Résultat de l'exercice								17 808 469	17 808 469
Solde au 30/06/2025	50 000 000	5 000 000	162 835,000	14 478 000	5 738	84 027 027	35 850	17 808 469	171 517 919

Le résultat par action se détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net de la période	17 808 469	14 748 638	31 498 535
Nombre moyen des actions ordinaires	50 000 000	50 000 000	50 000 000
Résultat par action	0,356	0,295	0,630

B.10 EMPRUNTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Emprunts ATTIJARI à moyen terme	0	1 036 881	0
Emprunts AMEN BANQUE à moyen terme	3 292 077	5 279 586	4 306 070
Emprunts BIAT à moyen terme	2 857 143	4 761 905	3 809 523
Emprunts BANQUE ZITOUNA à moyen terme	0	1 121 400	135 630
Emprunts BANQUE DE TUNISIE à moyen terme	2 035 000	2 775 000	2 405 000
Total	8 184 220	14 974 772	10 656 223

B.11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs étrangers	12 475 081	21 310 765	32 135 046
Fournisseurs locaux	7 422 369	1 481 822	3 440 530
Fournisseurs effets à payer	1 950 375	1 185 941	4 966 765
Conversion fournisseurs étrangers	18 993	-15 439	-12 796
Fournisseurs factures non parvenues	167 662	471 850	138 831
Total	22 034 480	24 434 939	40 668 376

B.12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Personnel - Rémunération dues	706 573	360 858	371 138
Dividendes à payer	22 584 991	671 208	84 991
Etat, collectivités publiques	3 653 646	1 579 892	4 777 572
Charges à payer	2 795 611	3 101 569	2 306 787
Produits constatés d'avance	399 446	38 978	618 409
Sécurité sociale	766 701	597 869	879 758
Créditeurs divers -Sociétés du groupe	46 898	750 457	454 318
Autres comptes créditeurs	57 008	318 712	53 648
Total	31 010 874	7 419 543	9 546 621

B.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Emprunts à moins d'un an	85 014 833	59 269 121	73 159 064
Découvert bancaire	2 567 292	2 142 294	562 337
Intérêts courus non échus	203 196	0	235 819
Prêts obtenus	1 450 000	0	0
Total	89 235 321	61 411 415	73 957 220

R. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**R.1 REVENUS**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Chiffre d'affaires local	69 164 413	60 737 461	129 619 024
Chiffre d'affaires export	41 438 632	34 862 385	80 526 821
Total	110 603 045	95 599 846	210 145 845

R.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Ventes des déchets d'Aluminium	0	25 716	33 136
Résorption subvention d'investissement	2 775	2 328	4 656
Loyer et autres produits d'exploitation	116 883	110 488	224 174
Total	119 658	138 532	261 966

R.3 VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Variation des produits finis	-3 443 325	722 926	-2 937 870
Variation des encours	-587 649	682 767	-432 870
Total	-4 030 974	1 405 693	-3 370 740

R.4 ACHAT DE MATIERES ET D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achats de matières premières	50 682 741	49 540 865	123 136 232
Achats de marchandises	5 746 658	5 588 628	12 521 493
Variation de stocks de matières premières et encours	8 434 362	-1 632 675	-16 250 075
Total	64 863 761	53 496 818	119 407 650

R.5 AUTRES APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achats stockés autres approvisionnements	7 537 447	7 196 772	16 885 124
Achats non stockés de matières	2 703 404	2 956 495	5 616 288
Rabais, Remises et ristournes obtenus	-230 740	-171 977	-192 257
Total	10 010 111	9 981 290	22 309 155

R.6 CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Charges salariales	5 384 175	4 623 351	9 806 644
Charges patronales	979 656	737 036	1 681 392
Cotisations assurance groupe	36 498	45 866	90 139
Total	6 400 329	5 406 253	11 578 175

R.7 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dotation aux amortissements des immobilisations	1 422 414	1 171 741	2 554 566
Dotation/ Reprise sur provisions des immobilisations financières	167 630	117 924	57 123
Dotation/ Reprise sur provisions pour dépréciation des créances clients	2 071 166	571 258	3 572 786
Dotation/ Reprise sur provisions pour risques et charges	0	27 200	327 200
Dotation aux provisions des comptes d'actifs	70 525	0	0
Total	3 731 735	1 888 123	6 511 675

R.8 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Locations	414 832	308 085	942 432
Entretien et réparations	384 076	34 874	1 024 857
Primes d'assurances	122 832	109 764	219 617
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	557 193	782 965	1 577 792
Publicité, publications, relations publiques	289 823	256 905	566 637
Dons et subvention	46 361	67 757	123 132
Mission, Voyages et déplacements	397 190	466 286	778 057
Transport	1 029 106	896 554	2 115 953
Réceptions	186 555	87 980	224 048
Frais postaux et frais de télécom	51 287	49 647	105 442
Frais bancaires	173 515	143 129	328 928
Jetons de présence	55 000	55 000	110 000
Impôts et taxes	536 490	771 554	1 709 664
Autres charges d'exploitation	661 373	904 617	1 362 885
Total	4 905 633	4 935 117	11 189 444

R.9 CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Intérêts bancaires	4 006 174	3 629 482	7 506 337
Intérêts sur prêt obtenus	40 183	0	0
Intérêts sur escomptes	1 931 784	1 642 116	3 040 416
Pertes de change	992 227	335 473	553 925
Gains de change	-791 448	-159 193	-397 409
Intérêts sur créances	-166 806	-62 975	-153 727
Total	6 012 114	5 384 903	10 549 542

R.10 PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dividendes	1 086 770	1 190 731	1 205 731
Produits sur valeurs mobilières	3 362 909	1 509 069	3 387 440
Intérêts sur prêts accordés	323 637	1 761 549	3 512 838
Total	4 773 316	4 461 349	8 106 009

R.11 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Produits divers ordinaires	14 549	47 181	52 511
Total	14 549	47 181	52 511

R.12 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Charges divers ordinaires	549 239	318 812	400 095
Total	549 239	318 812	400 095

F. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F.1 VARIATION DES STOCKS**

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Stocks bruts »	84 175 817	79 772 428	4 403 389

F.2 VARIATION DES CREANCES

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Clients bruts »	78 518 635	82 146 362	-3 627 727

F.3 VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Autres actifs courants bruts »	23 498 904	24 891 418	-1 392 514
Total	23 498 904	24 891 418	-1 392 514

F.4 VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Rubrique « Fournisseurs »	22 034 480	40 668 376	-18 633 896
Rubrique « Autres passifs courants »	31 010 874	9 546 621	21 464 253
Dividendes à payer			-22 500 000
Variation des intérêts courus non échus			-32 623
Total	53 045 354	50 214 997	-19 702 266

F.5 DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Immobilisations incorporelles »	1 092 767	1 126 157	-33 390
Rubrique « Immobilisations corporelles »	71 160 459	73 220 851	-2 060 391
Ajustement lié à la cession d'immobilisations corporelles			-46 484
Total	72 253 226	74 347 008	-2 140 265

F.6 ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Immobilisations financières »	38 693 108	50 008 115	-11 315 007
Ajustement lié à la cession d'immobilisations financières			-617 493
Total	38 693 108	50 008 115	-11 932 500

F.7 REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Rubrique "Emprunts"	8 184 220	10 656 223	-2 472 003
Emprunts à moins d'un an	85 014 833	73 159 064	11 855 769
Prêts obtenus	1 450 000	0	1 450 000
Ajustement lié à l'encaissement provenant des emprunts			-129 502 000
Total	94 649 053	83 815 287	-118 668 234

F.8 ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Rubrique « Placements et autres actifs financiers »	79 111 188	82 253 455	-3 142 267
Ajustement lié aux décaissements relatifs aux placements			4 502 256
Total	79 111 188	82 253 455	1 359 989

F.9 TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

Désignation	Solde au 31/12/2024
Banques	9 067 744
Caisse	5 153
Découvert bancaire	-562 337
Total	8 510 560

F.10 TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Désignation	Solde au 30/06/2025
Banques	5 699 879
Blocage provision	0
Caisse	10 857
Découvert bancaire	-2 567 292
Total	3 143 444

VI. PARTIES LIEES

La société a facturé aux sociétés du groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2025 des loyers qui se détaillent comme suit :

Société	Refacturation du loyer (en TTC)	Solde au 30/06/2025
CETRAM	2 286	53 287
INDINVEST	1 072	1 092
SPEIA	0	0
STE MONTFLEURY	1 429	1 429
TUNIS PARK SERVICE	0	165 240
CFI	858	27 779
T.P.R TRADE	2 857	35 276
TEC SOL	0	-2 972
CFI SICAR	1 191	5 372 145
ITAL.SYSTEM	0	-651
TUNISIE CAR	0	9 748
STE LAAVAL Tunisie	0	59 746
PROCAN	0	1 041
TUNICAST	0	2 572
AGRONORD	0	100
STE.TUNISIA. ENERGY.ENVIRONNEMENT	0	26
ISICOM	0	480
STE CAG	0	230
TPR GREEN	0	8 413
CETRAM CO	0	270

Le solde des billets de trésorerie au 30/06/2025 s'élève à 73 800 000 DT. Ces souscriptions ont été effectuées auprès des sociétés du groupe et qui se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2025
CFI	53 700 000
CFI SICAR	2 000 000
INDINVEST	2 000 000
MED INVEST	7 000 000
MG	2 000 000
SPI MONTFLEURY	5 150 000
TPS	1 950 000
Total	73 800 000

La société TPR a réalisé des opérations commerciales avec les autres sociétés du groupe qui se détaillent comme suit conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :

Société	Transaction au 30/06/2025 (En TTC)	Solde au 30/06/2025	Nature de l'opération
ALUFOND	3 388 405	-2 109 198	Transformation des déchets en aluminium
ALUCOLOR	1 133 884	-612 293	Traitement de surface
TPR TRADE	0	0	Vente locale
PROFAL MAGHREB SPA	199 852	17 395	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL	2 057 828	7 055 858	Vente à l'export
LAVAAL INTERNATIONAL	1 044 355	1 567 976	Achat accessoires
LLOYD	158 296	-43 274	Frais d'assurance
SPEIA	302 408	-49 137	Travaux de sous-traitance et entretien
CETRAM	251 638	-81 241	Travaux d'aménagement et services d'entretien et maintenance
CETRAM	26 636	26 636	Vente locale
SPI MONTFLEURY	603 333	142 821	Frais de loyer et d'électricité des dépôts
SUPERTOIRS	111 009	-23 271	Achats de billets de voyage
METAL GLASS	217 832	1 617 597	Ventes locales
TPR AFRIQUE	0	51 669	Vente à l'export
METCNAL	801 772	-266 840	Acquisition des outillages industriels des pièces de rechanges et des consommables
METCNAL	361 701	342 289	Vente à l'export
Logistique Magasin Général	106 508	-4 227	Services de transport de marchandises
CAG	0	-140 139	Mise à disposition de personnel
TPR GLASS	379 804	-89 654	Achats de matière première
TANIT MILLING	211 407	388 481	Produits de loyer et d'électricité des dépôts

- La société TPR a cédé au cours de 2022 à la société TPR GLASS une ligne de production pour un montant de 3 449 426 DT TTC. Le solde de la société TPR GLASS s'élève au 30 juin 2025 à 3 449 877 DT
- La société TPR a accordé au cours de 2022 à la société CETRAM, un prêt d'un montant de 3 000 000 DT. Le solde restant au 30 juin 2025 s'élève à 1 450 000 DT. Les intérêts relatifs au 30/06/2025 s'élèvent à 58 287DT hors taxes.
- La société TPR a accordé deux prêts à la société TPR TRADE de 1 500 000 DT en 2024 et de 2 200 000DT en 2025 le solde restant au 30 juin 2025 est de 936 511 DT. Les intérêts relatifs au 30/06/2025 s'élèvent à 32 119 DT hors taxes.
- La société TPR a emprunté un prêt de la société « TPR COLOR » pour un montant de 950 000 DT.
- La société TPR a emprunté un prêt de la société « TPR ANODAL » pour un montant de 500 000 DT.
- La société TPR a emprunté un prêt de la société « ALUFOND » pour un montant de 1 000 000 DT.

VII. SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

TPR SA
Rue des usines, ZI Sidi Rezig ,2033 , Mégrine

SCHÉMA DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (Exprimé en dinars)

Produits	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 31/12/2024	Charges	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 31/12/2024	Soldes	2025 Au 30/06/2025	2024 Au 31/12/2024
Revenus et autres produits d'exploitation	110 722 703	210 407 811	Achat consommés ou (Déstockage de production)	74 873 872	141 716 805		114 753 677	213 778 551
Production stockée	4 030 974	3 370 740						
Production immobilisée								
Total	114 753 677	213 778 551	Total	74 873 872	141 716 805	• Production	114 753 677	213 778 551
Production	114 753 677	213 778 551	Achat consommés	74 873 872	141 716 805	• Marge sur coût matières	39 879 805	72 061 746
Marge sur coût matière	39 879 805	72 061 746	Autres charges externes	3 195 969	9 479 780		36 683 836	62 581 966
Quote-Part Subvention d'investissement							0	0,000
Total	39 879 805	72 061 746	Total	3 195 969	9 479 780	• Valeur Ajoutée brute	36 683 836	62 581 966
Valeur Ajoutée Brute	36 683 836	62 581 966	Impôts et taxes	1 709 664	1 709 664			
			Charges de personnel	6 400 329	11 578 175			
Total	36 683 836	62 581 966	Total	8 109 993	13 287 839	• Excédent brut d'exploitation	28 573 843	49 294 127
Excédent brut d'exploitation	28 573 843	49 294 127	Autres charges ordinaires	549 239	400 095			
Autres produits ordinaires	14 549	52 511	Charges financières	6 012 114	10 549 542			
Produits des placements	4 773 316	8 106 009	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	3 731 735	6 511 675			
Transfert et reprise de charges	0	0	Impôt sur le résultat ordinaire	5 260 151	8 492 800			
Total	33 361 708	57 452 647	Total	15 553 239	25 954 112	• Résultat net de l'exercice	17 808 469	31 498 535

VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

	Valeur Totale	Tirés	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés :						
a) Garanties personnelles						
- Cautionnement						
- Aval	-					
- Autres Garanties						-
b) Garantie réelle						
- Hypothèque	22 114 500	ATB-AMEN BANK				-
- Nantissement ATB						
- Nantissement BTL	-					
- Nantissement BNA						
c) Effets escomptés non échus	20 410 070	AB-BIAT-BT-UBCI				-
d) engagement par signature						
d) Garantie données (banque)	1 970 000					
d) Garantie données autres que banque						
e) Mobilisations des créances nées sur l'étranger	-					
f) Abandon des créances	-					
g) Emprunt sous forme de billet de trésorerie						
Total	44 494 570					-
Engagements reçus						
a) Garanties :						
- Cautions	259 800					-
- Aval et acceptation						-
- Autres Garanties (Bons de Trésors)						
b) Garantie réelle						
- Hypothèque						
- Nantissement						
c) Effets escomptés non échus						
d) Créance à l'exportation mobilisées						
e) Abandon des créances						
Total	259 800	-	-	-	-	-
3 - Engagements réciproques						
- Emprunt obtenu non encore encaissé						
- Crédit consenti non encore versé						
- Opération de portage						
- Crédit documentaire						
- Commande d'immobilisation						
- Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
Total	-	-	-	-	-	-

Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.
Avis des commissaires aux comptes sur
Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025

*Messieurs les actionnaires
de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.,
Rue des usines Z.I Sidi Rezig
2033 Megrine*

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 06 juin 2023, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »** portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

Lesdits états financiers intermédiaires font apparaître un résultat bénéficiaire de 17 808 469 dinars et un total bilan de 325 124 821 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, 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 TPR 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 29 Août 2025.
Les Co-commissaires aux Comptes

InFirst Auditors
Mohamed Triki

Yassine BEN GHORBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Wifak International Bank
–WIFAK BANK–

Siège social : Avenue Habib Bourguiba – Médenine 4100

Wifak International Bank publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025. Ces états sont accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Fethi Neji et Mr Bechir Nedri

BILAN

Arrêté au 30 Juin 2025
(Montants exprimés en Dinars)

Désignation		Notes	30-juin-25	30-juin-24	31-déc.-24
AC01	Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1-1	126 707 655	129 092 896	130 942 179
AC02	Créances sur les établissements bancaires et financiers	1-2	171 982 679	151 444 404	163 555 745
AC03	Créances sur la clientèle	1-3	1 278 534 204	1 050 313 731	1 220 356 409
AC04	Portefeuille titres commercial	1-4	60 465	39 279	49 088
AC05	Portefeuille d'investissement	1-5	52 731 460	45 342 435	43 506 895
AC06	Valeurs immobilisées	1-6	59 342 987	60 941 655	60 510 597
AC07	Autres actifs	1-7	179 168 954	114 992 636	106 086 529
TOTAL ACTIFS			1 868 528 404	1 552 167 036	1 725 007 442
PA01	Banque Centrale, CCP	2-1	65 081 467	115 129 375	115 181 796
PA02	Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	2-2	14 673 150	44 646 752	38 801 674
PA03	Dépôts de la clientèle	2-3	1 280 181 436	986 812 973	1 160 702 207
PA04	Dettes de financements et Ressources spéciales	2-4	110 346 879	92 651 431	84 673 615
PA05	Autres passifs	2-5	218 732 794	142 424 290	148 294 846
TOTAL PASSIFS			1 689 015 726	1 381 664 821	1 547 654 138
CP01	Capital	3-1	150 000 000	150 000 000	150 000 000
CP02	Réserves		28 199 541	23 222 419	23 299 541
CP03	Actions propres		(335 155)	(473 520)	(335 155)
CP04	Autres capitaux propres		16 118 228	16 115 415	16 116 082
CP05	Résultats reportés		(16 627 164)	(20 970 350)	(20 970 350)
CP06	Résultat de l'exercice		2 157 228	2 608 251	9 243 186
TOTAL CAPITAUX PROPRES			179 512 678	170 502 215	177 353 304
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			1 868 528 404	1 552 167 036	1 725 007 442

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30Juin 2025
(Montants exprimés en Dinars)

Désignation	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024
PASSIFS EVENTUELS				
HB 01- Cautions, Avals et autres garanties données	4-1	93 029 125	58 921 789	76 103 806
HB 02- Crédits documentaires islamiques	4-2	19 747 490	34 544 472	23 177 899
HB 03- Actifs donnés en garantie		-	-	-
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		112 776 615	93 466 261	99 281 705
ENGAGEMENTS DONNES				
HB 04- Engagements de financement donnés	4-3	270 223 117	245 855 183	232 782 983
HB 05- Engagements sur titres		-	-	-
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		270 223 117	245 855 183	232 782 983
ENGAGEMENTS RECUS				
HB 06- Engagements de financement reçus		-	-	-
HB 07- Garanties reçues	4-4	164 941 982	130 600 704	131 892 609
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		164 941 982	130 600 704	131 892 609

ETAT DE RESULTAT
Arrêté au 30Juin 2025
(Montants exprimés en Dinars)

Désignation	Notes	30-juin-25	30-juin-24	31-déc.-24
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>	-	91 249 649	77 177 653	164 585 232
PR01 Marges et revenus assimilés	5-1	74 020 312	62 296 867	132 155 583
PR02 Commissions en produits	5-2	15 822 707	13 713 258	29 923 928
PR03 Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	5-3	1 184 554	994 731	2 196 334
PR04 Revenus du portefeuille d'investissement	5-4	222 076	172 797	309 387
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>	-	(41 282 022)	(34 414 829)	(71 704 776)
CH01 Marges encourus et charges assimilées	5-5	(40 199 797)	(33 564 862)	(69 788 229)
CH02 Commissions encourues	5-6	(1 082 225)	(849 967)	(1 916 547)
CH03 Perte sur portefeuille titres commercial et opérations financières		-	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE		49 967 627	42 762 824	92 880 456
PR05/CH04 Dotation aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	5-7	(7 984 829)	(7 221 873)	(17 057 124)
PR06/CH05 Dotation aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	5-8	152 012	(558 516)	(944 575)
PR07 Autres produits d'exploitation	5-9	180	120	120
CH06 Frais de personnel	5-10	(25 521 113)	(19 162 740)	(38 796 812)
CH07 Charges générales d'exploitation	5-11	(9 686 841)	(8 863 754)	(17 613 461)
CH08 Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	5-12	(2 843 351)	(2 395 582)	(4 950 715)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 083 685	4 560 479	13 517 889
PR08/CH09 Solde en gain \ pertes provenant des autres éléments ordinaires	5-13	64 826	15 397	691 127
CH011 Impôt sur les bénéfices	5-14	(1 659 402)	(1 601 555)	(4 138 192)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 489 109	2 974 321	10 070 824
PR09/CH010 Solde en gain \ perte provenant des éléments extraordinaires	5-15	(331 881)	(366 070)	(827 638)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 157 228	2 608 251	9 243 186
Modification comptable		-	-	-
RESULTAT NET APRES MODIFICATION		2 157 228	2 608 251	9 243 186

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Arrêté au 30 Juin 2025
(Montants exprimés en Dinars)

Désignation	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	6-1		
Produits d'exploitation bancaire encaissés (Hors revenus portefeuille d'investissement)	91 090 000	77 050 090	163 029 093
Charges d'exploitation bancaire décaissées	(35 612 657)	(34 259 665)	(72 359 106)
Financements et avances accordés / Remboursement financements et avances accordés à la clientèle	(69 215 338)	(64 504 076)	(243 704 216)
Dépôts / Retraits de dépôts de la clientèle	113 855 855	81 737 537	256 988 879
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	(28 111 816)	(20 393 568)	(42 928 885)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(2 463 733)	(5 013 860)	5 031 920
Impôt sur le bénéfice	(1 991 283)	(1 967 625)	(4 965 830)
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	67 551 028	32 648 833	61 091 855
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	6-2		
Profits et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement	27 447	(61 411)	(198 181)
Acquisition / cessions sur portefeuille d'investissement	(9 252 012)	(2 087 735)	(115 425)
Acquisition / cessions sur immobilisations	(5 523 242)	(7 066 402)	(9 190 477)
FLUX DE TRÉSORERIE NET AFFECTES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(14 747 807)	(9 215 548)	(9 504 083)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	6-3		
Rachat d'actions	-	221 143	359 508
Encaissement d'emprunt obligataire	30 000 000	-	-
Remboursement d'emprunt obligataire	(4 372 727)	(5 798 567)	(14 328 996)
Remboursement d'emprunts	-	(1 976 923)	(1 976 923)
Mouvements sur fond social et de retraite	2 146	404	1 071
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	25 629 419	(7 553 943)	(15 945 340)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période	78 432 640	15 879 342	35 642 432
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	140 563 541	104 921 109	104 921 109
LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS EN FIN DE PÉRIODE	218 996 181	120 800 451	140 563 541

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2025

PRESENTATION DE LA BANQUE

« **WIFAK INTERNATIONAL BANK** » est la nouvelle dénomination sociale de la société anciennement dénommée « **EL WIFAK Leasing** ». Ce changement de la dénomination est intervenu suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 28 Août 2015 ayant adopté les nouveaux statuts et a décidé la conversion de la société en une banque universelle et ce, sur la base de l'agrément d'exercice de l'activité bancaire obtenu de la part de la Banque Centrale de Tunisie.

Notons que la société « **EL WIFAK LEASING** » a été créée le 28 Juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 Juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la banque est régie par la loi 2016-048.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2025 à la somme de 150.000.000 DT divisé en 30.000.000 actions de 5 DT chacune.

	Montant	En %
Actionnaires Tunisiens	104 995 560	70.00%
Actionnaires Etrangers	45 004 440	30.00%
	150 000 000	

La société « **WIFAK INTERNATIONAL BANK** » est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de **40%**.

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

I. REFERENTIEL COMPTABLE D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers de « **WIFAK INTERNATIONAL BANK** » sont préparés et présentés en respectant :

- Les principes comptables généralement admis prévus par le système comptable tunisien des entreprises.
- Les principes comptables édictés par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie.

Le respect de la réglementation en vigueur est établi selon l'ordre suivant :

- Loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Décret n°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Les normes comptables du secteur bancaire (NCT 21-NCT 25) ;
- La norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41).

1- Créances sur la clientèle

1-1 Règle de présentation des créances sur la clientèle :

Les financements de gestion à court terme sont présentés au bilan pour leurs valeurs nominales déductions faites des profits décomptés d'avance et non encore échus.

Les financements à moyen et long terme sont présents au bilan pour leurs valeurs nominales augmentées des profits courus et non échus.

Les financements à moyen terme utilisés progressivement par tranche, sont comptabilisés à l'actif du bilan pour leur valeur débloquée.

Les profits réservés et provisions sur créances à la clientèle sont présentés au niveau des postes d'actifs correspondants de manière soustractive.

1-2 Classification et évaluation des créances :

Les provisions sur engagement sont déterminées conformément aux normes prudentielles de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

A- Actifs courants :

Actifs dont le recouvrement est assuré concernant les entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financier compatible avec leurs activités et leurs capacités réelles de remboursement.

B- Actifs classés :

B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier

Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2 : Actifs incertains

Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés, et qui, aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute l'une au moins de celles qui suivent :

- Un volume de concours financiers non compatible avec le volume d'activité ;
- L'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information ;
- Des problèmes de gestion et des litiges entre associés ;
- Des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement ;
- La détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais ;
- L'existence de retards de paiement du principal ou des profits entre 90 et 180 jours.

B3 : Actifs préoccupants

Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en profits entre 180 et 360 jours.

B4 : Actifs compromis

Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en profits au-delà de 360 jours.

La Banque procède à l'ajustement de la classification résultant de l'application systématique des critères quantitatifs, basés essentiellement sur le critère de l'ancienneté des impayés et/ou le nombre d'échéances impayées, et en procédant à des appréciations qualitatives tenant compte principalement de la situation intrinsèque de la relation.

La banque procède au provisionnement des créances classées B2, B3 et B4 conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire de la BCT n°91-24 par l'application de taux de provisionnement sur le risque net non couvert.

Le taux de provisionnement correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par ladite circulaire, appliqué au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

- Actifs incertains	20%
- Actifs préoccupants	50%
- Actifs compromis	100%

Le risque net correspond au montant de l'engagement déduction faite des profits réservés et des garanties des banques et assurances, notamment la Société Tunisienne de Garantie (SOTUGAR) et l'assurance-crédit, ainsi que des garanties réelles titrées et expertisées.

Pour les financements IJARA, la banque prend en considération la valeur des biens donnés en IJARA comme garantie supplémentaire en sus de celles mentionnées ci-haut avec une décote définie comme suit :

- o Matériel standard : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 20% par année de location.
- o Matériel spécifique : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 40% par année de location.
- o Matériel informatique : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 60% par année de location.
- o Immeubles (terrain, construction...) : Valeur d'origine diminuée d'une décote de 5% par année de location.

Pour les financements sous forme de remplacement, la décote est appliquée sur la valeur du matériel au moment du remplacement.

A- Les provisions collectives :

En application des dispositions de l'article 10 bis de la circulaire n°91 -24 telle qu'ajoutée par la circulaire n°2012-09 du 29 Juin 2012 et modifiée par la circulaire 2025-01 du 29 janvier 2025, il est constitué par prélèvement sur le résultat des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et les engagements nécessitant un suivi particulier (classe 1).

Ces provisions sont déterminées compte tenu d'une analyse qui s'appuie sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date de l'arrêté.

Cette analyse permet, en outre, d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des concours, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade, allouée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille. Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée.

Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille figurent dans l'état de résultat, dans la rubrique "Dotations aux provisions" en tant que composante du coût du risque encouru par « WIFAK INTERNATIONAL BANK ».

Au bilan, les provisions collectives requises sur les créances issues des opérations d'IJARA sont déduites des actifs correspondants.

Ces provisions ont été calculées en appliquant les principes de la méthodologie référentielle prévue par la note aux établissements de crédit n°2012-20 du 06 décembre 2012 telle que modifiée par l'annexe III à la circulaire n°2022-02 du 04 mars 2022 et la circulaire 2025-01 du 29 janvier 2025. Cette méthodologie prévoit :

i. Le regroupement du portefeuille par segment de clientèle et par secteur d'activité :

Engagements sur les professionnels du secteur privé :

- Agriculture
- Industries mécaniques et électriques
- Oléifacteurs
- Industries agroalimentaires
- Industries pharmaceutiques
- Autres industries
- BTP
- Tourisme
- Agences de voyages
- Agences de location de voitures
- Promotion immobilière
- Exportateurs d'huile d'olive
- Commerce
- Santé
- Télécom et TIC
- Autres services

Contreparties publiques :

- Entreprises opérant dans des secteurs concurrentiels
- Autres organismes publics

Particuliers :

- Particuliers du secteur privé : crédits logements
- Particuliers du secteur privé : crédits à la consommation
- Particuliers du secteur public : crédits logements
- Particuliers du secteur public : crédits à la consommation

ii. La détermination pour chaque groupe de créances d'un taux de migration moyen sur les 5 derniers exercices

iii. Majoration des taux de migrations historiques.

iv. Estimation du taux de provisionnement moyen par groupe de créances.

B- Les provisions additionnelles :

Conformément aux dispositions de la circulaire de la BCT n° 2013-21, les établissements de crédit doivent constituer des provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce, conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans.

L'ancienneté dans la classe 4 est déterminée selon la formule suivante : $A=N-M+1$

A : ancienneté dans la classe 4 ;

N : année d'arrêt des comptes ;

M : année de la dernière migration vers la classe 4 ;

Le risque net est la valeur de l'actif après déduction :

- Des agios réservés ;
- Des garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit
- Des garanties sous forme de dépôt ou d'actifs financiers susceptible d'être liquidés sans que leur valeur ne soit affectée ;
- Et des provisions constituées.

2- Portefeuille titres

2.1 Présentation du portefeuille titres

Les titres sont présentés au bilan soit sous la rubrique portefeuille titres commercial soit sous la rubrique portefeuille titres d'investissement selon leurs durées et l'intention de détention. Les règles de classification appliquées sont les suivantes :

A- Portefeuille-titres commercial :

A1 : Titres de transaction

Il s'agit des titres négociables sur un marché liquide, qui sont détenus par la Banque avec l'intention de les vendre dans un avenir très proche, qu'ils soient à revenu variable

A2 : Portefeuille d'investissement :

- Titres d'investissements

Les titres présentés sous cette rubrique sont les titres que la Banque a la capacité et l'intention de conserver de façon durable, en principe jusqu'à leurs échéances, ainsi que les parts des revenus courus et non échus qui leur sont rattachés.

- Titres de participation

Présentant les actions et autres titres détenus par la Banque et qui sont destinés à une activité de portefeuille consistant à investir dans des titres pour en retirer sur une longue durée une rentabilité satisfaisante et s'exerçant sans intervention dans la gestion des entreprises dans lesquelles les titres sont détenus, ainsi que les parts de dividendes, dont le droit est établi, et non encore échus qui leur sont rattachés.

- Parts dans les entreprises associées, co-entreprises et parts dans les entreprises liées

Il s'agit des actions et parts de capital détenues dans les entreprises filiales, les entreprises sur lesquelles la Banque exerce une influence notable ou un contrôle conjoint ainsi que les parts de dividendes, dont le droit est établi, et non encore échus qui leur sont rattachées.

2.2 Evaluation du portefeuille titres

a. Date d'acquisition :

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition, tous frais et charges exclus, à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

b. Date d'arrêté :

- Titres de transaction

A chaque arrêté comptable, les titres de transaction sont évalués à la valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente. Les variations de cours consécutives à leur évaluation à la valeur de marché sont portées en résultat.

- Titres d'investissement

A chaque arrêté comptable, il est procédé à la comparaison du coût d'acquisition des titres d'investissement à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. La juste valeur est la valeur probable de négociation, elle est déterminée en retenant un ou plusieurs critères objectifs comme le prix stipulé lors de transactions récentes, la valeur mathématique, le rendement, l'importance des bénéfices, l'activité, l'ampleur ou la notoriété de la société. Les plus-values latentes sur titres d'investissement ne sont pas comptabilisées. Les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable (éventuellement corrigée des amortissements ou reprises des primes ou décotes) et la valeur de marché ou la juste valeur des titres, ne sont provisionnées que dans les cas ci-après :

- Il existe, en raison de circonstances nouvelles, une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
- Il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres.

2.3 Comptabilisation des revenus du portefeuille titre :

Les dividendes sur titres à revenu variable détenus par la société sont pris en compte en résultat sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société émettrice de titres.

3- Prise en compte des produits

Les commissions et les profits et produits assimilés sont pris en compte en résultat de l'exercice clos au 30 juin 2025 pour leurs montants rattachés à l'exercice.

Les revenus provenant des contrats IJARA sont comptabilisés conformément à la norme comptable 41 relative aux contrats de location que la banque a adoptée depuis le 01 janvier 2008. Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la date d'arrêté des états financiers, il est procédé à une régularisation au titre des produits perçus d'avance.

Les commissions d'études, de gestion et de mise en place de financement et des engagements par signature, sont prises en compte en résultat au moment de leur perception.

Les profits courus et non échus relatifs à des créances saines au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les profits échus et non encore encaissés relatifs à des créances classées au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en profits réservés en déduction du poste « Créances sur la clientèle ». Ces profits sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les produits non conformes aux percepts charaïques à l'instar des pénalités de retard facturés sur les clients récalcitrants ou les produits prohibés par le Comité Charaïque de la banque, sont portés dans un compte de passif « Nafaa El aam ».

4- Valeurs immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société, figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels suivants :

	Taux d'amortissement
Logiciels et Licences	33%
Construction	
<i>Agences</i>	5%
<i>Centre d'affaire et siège</i>	2%
Global Bancaire	10%
Agencement et aménagement des constructions	10%
Installations générales, Agencement et aménagement Divers	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	16,66%
DAB & GAB	20%
Equipements de bureau	10%
Autres Immobilisations corporelles	10%

5- Comptabilisation des engagements hors bilan

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

6- Impôt sur les bénéfices

« **WIFAK BANK** » est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de 40%.

7- Taxe sur la valeur ajoutée

La banque est partiellement assujettie à la TVA. Les revenus provenant de l'activité IJARA sont soumis à la TVA alors que ceux provenant de l'activité MOURABAHA et des placements en sont exonérés.

La Banque procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou objet de contrat d'IJARA.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services est portée, pour la partie déductible, au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

8- Provision pour indemnités de départ à la retraite

Le coût des avantages postérieurs à l'emploi à servir au personnel lors de leur départ à la retraite, tel que stipulé par la convention collective du secteur financier, est rattaché à la période d'activité du salarié.

La charge annuelle comptabilisée correspond à la quote-part supportée par l'exercice au titre de tout le personnel titulaire de la société et est calculée sur la base d'une estimation des salaires à servir à chaque salarié lors de son départ à la retraite rapportée au nombre d'années de travail dans la société.

9- Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Les éléments d'actifs, de passifs et de hors bilan libellé en devises sont convertis en dinars sur la base de cours de change en compte et au comptant en vigueur au 30 juin 2025. Les charges et les produits libellé en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte. Les gains et les pertes de change résultant de la conversion sont pris en compte dans le résultat de l'exercice 2025.

10- Faits saillants de la période

- Lancement du 1^{er} Emprunt Obligataire Subordonné conforme aux principes de la Finance Islamique en Tunisie et ce, pour un montant de 30 000 000 DT.
- Lancement de la refonte du système d'information (Global Banking, Plateforme digitale et Solution monétique) qui marque une étape stratégique majeure pour la Banque et s'inscrit pleinement dans le plan stratégique 2024–2028.
Ce projet ambitieux vise à moderniser en profondeur l'infrastructure technologique, à améliorer significativement les performances opérationnelles et à offrir aux clients de la Banque une expérience plus fluide, rapide et innovante.
- Baisse du TMM : qui s'est établi à 7,50 % en avril 2025, contre 7,91 % en mars 2025, et 7,99 % au cours des mois de janvier et février.
- Application l'article 412 de la loi 2024-41 sur la révision des taux de financements accordés aux particuliers, ce qui a eu un impact significatif sur la rentabilité des financements.
- Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 25 avril 2025 portant sur l'affectation d'une ligne de crédit dédiée aux PME d'un montant de 8% du bénéfice de la banque (soit 739.455 DT). La mise en place sera finalisée dès la parution des textes d'application.
- Suppression du recours au refinancement à 30 jours par la BCT. Dans ce nouveau contexte, la Banque pourra désormais recourir aux opérations principales de refinancement (OPR) et les opérations de facilité de prêt marginal à 24h qui feront l'objet d'une répartition libre des collatéraux (ancienne répartition : 50% titres privés & 50% titres publics négociables).
- Expansion du réseau de la Banque de 2 nouvelles agences.

I. NOTES EXPLICATIVES

(1) Notes explicatives sur le bilan- Actifs

Note 1.1: Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 126 704 655 DT contre 129 092 896 DT au 30 Juin 2024 enregistrant ainsi une diminution de 2%.

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Caisse en dinars et monnaies étrangères	28 388 600	14 137 544	22 106 415	14 251 056	101%
BCT, CCP et TGT	98 319 055	115 012 020	108 835 764	(16 692 965)	-15%
Provision sur incident de caisse	-	(56 668)	-	56 668	-100%
Total	126 707 655	129 092 896	130 942 179	(2 385 241)	-2%

Note 1.2: Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers totalisent 171 982 679 DT au 30 Juin 2025 contre 151 444 404 DT au 30 Juin 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 14%.

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Créances sur les établissements Bancaires	147 207 914	129 869 382	153 524 404	17 338 532	13%
Créances sur les établissements Financiers	24 774 765	21 575 022	10 031 341	3 199 743	15%
Total	171 982 679	151 444 404	163 555 745	20 538 275	14%

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon qu'elles sont éligibles ou non au refinancement de la Banque Centrale se présente comme suit :

En DT

Description	Eligible au Refinancement BCT	Non Eligible au Refinancement BCT	Total
Créances sur les établissements Bancaires	-	147 207 914	147 207 914
Créances sur les établissements Financiers	-	24 774 765	24 774 765
Total	-	171 982 679	171 982 679

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon qu'elles soient matérialisées ou non par des titres du marché interbancaire se présente comme suit :

En DT

Description	Matérialisé par des titres du marché interbancaire	Non matérialisé par des titres du marché interbancaire	Total
Créances sur les établissements Bancaires	-	147 207 914	147 207 914
Créances sur les établissements Financiers	-	24 774 765	24 774 765
Total créances sur les établissements financiers	-	171 982 679	171 982 679

Note 1.2.1 Créances sur les établissements Bancaires

Le solde de cette rubrique s'élève à 147 207 914 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Avoirs en comptes sur les établissements bancaires	13 907 394	2 743 491	11 013 042	11 163 903	407%
Provisions sur avoirs en comptes sur les établissements bancaires	-	-	-	-	-
Placements MOUDHARABA interbancaire	132 986 675	126 965 605	142 382 605	6 021 070	5%
Créances rattachées aux placements MOUDHARABA	313 845	160 286	128 757	153 559	96%
Total créances sur les établissements bancaires	147 207 914	129 869 382	153 524 404	17 338 532	13%

Note 1.2.2 Créances sur les établissements Financiers

Le solde de cette rubrique s'élève à 24 774 765 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Avoirs en comptes sur les établissements financiers	-	-	-	-	-
Financements accordés aux établissements financiers	24 717 511	21 514 700	9 871 847	3 202 811	15%
Créances rattachées aux comptes des établissements financiers	57 254	60 322	159 494	(3 068)	-5%
Total créances sur les établissements financiers	24 774 765	21 575 022	10 031 341	3 199 743	15%

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la durée résiduelle se présente comme suit :

Description	En DT					
	<= 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Sans Maturité	Total
Etablissements bancaires	133 300 520	-	-	-	13 907 394	147 207 914
Avoirs en comptes sur les établissements bancaires	-	-	-	-	13 907 394	13 907 394
Provisions sur avoirs en comptes sur les établissements bancaires	-	-	-	-	-	-
Financements accordés aux établissements bancaires	132 986 675	-	-	-	-	132 986 675
Créances rattachées aux placements MOUDHARABA	313 845	-	-	-	-	313 845
Etablissements financiers	2 013 189	17 096 902	5 664 674	-	-	24 774 765
Avoirs en comptes sur les établissements financiers	-	-	-	-	-	-
Financements accordés aux établissements financiers	1 955 935	17 096 902	5 664 674	-	-	24 717 511
Créances rattachées aux comptes des établissements financiers	57 254	-	-	-	-	57 254
Total	135 313 709	17 096 902	5 664 674	-	13 907 394	171 982 679

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la nature de la relation se présente comme suit :

RUBRIQUES	En DT				
	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Etablissements bancaires	-	-	-	-	147 207 914
Avoirs en Comptes sur les établissements bancaires	-	-	-	13 907 394	13 907 394
Provisions sur avoirs en comptes sur les établissements bancaires	-	-	-	-	-
Financements accordés aux établissements bancaires	-	-	-	132 986 675	132 986 675
Créances rattachées sur les financements accordés aux établissements bancaires	-	-	-	313 845	313 845
Etablissements financiers	-	-	-	-	24 774 765
Avoirs en Comptes sur les établissements financiers	-	-	-	-	-
Financements accordés aux établissements financiers	-	-	-	24 717 511	24 717 511
Créances rattachées sur les avoirs et les financements accordés aux établissements financiers	-	-	-	57 254	57 254
Total	-	-	-	-	171 982 679

Note 1.3: Créances sur la clientèle

Les financements à la clientèle ont passé de 1 050 313 731 DT au 30 Juin 2024 à 1 278 534 204 DT au 30 Juin 2025 enregistrant ainsi une augmentation de 22%.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Kardh Hassan	8 677 613	6 796 587	14 300 966	1 881 026	28%
Autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires (1)	1 269 856 591	1 043 517 144	1 206 055 443	226 339 447	22%
Portefeuille sur ressources ordinaires en dinars	1 225 587 775	1 029 537 221	1 181 565 701	196 050 554	19%
Financement Mourabaha	785 692 728	686 005 596	782 032 495	99 687 132	15%
Financement Ijara	491 673 732	402 882 580	459 869 389	88 791 152	22%
Wakala Bel Istithmar	38 980 738	12 928 999	20 268 419	26 051 739	201%
Provisions sur créances douteuses et litigieuses	(80 677 610)	(64 036 423)	(72 420 987)	(16 641 187)	26%
Profits réservés sur créances	(10 081 813)	(8 243 531)	(8 183 615)	(1 838 282)	22%
Portefeuille sur ressources ordinaires en devises	44 268 816	13 979 923	24 489 742	30 288 893	217%
Total	1 278 534 204	1 050 313 731	1 220 356 409	228 220 473	22%

La ventilation par nature de la relation des créances sur la clientèle, se détaille comme suit :

En DT

Description	Entreprises liées	Entreprises associées	Autres	Total
Kardh Hassan	-	-	8 677 613	8 677 613
Autres concours à la clientèle	263 007	-	1 269 593 584	1 269 856 591
Total	263 007	-	1 278 271 197	1 278 534 204

La ventilation des créances sur la clientèle selon la durée résiduelle se présente comme suit :

En DT

Description	<= 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Sans maturité	Total
Kardh Hassan	-	-	-	-	8 677 613	8 677 613
Autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires	306 506 860	418 392 484	561 516 627	74 200 043	(90 759 423)	1 269 856 591
Portefeuille sur ressources ordinaires en dinars	281 136 082	412 025 017	554 207 127	68 978 972	(90 759 423)	1 225 587 775
Financement Mourabaha (encours et impayés)	178 307 043	295 512 852	253 028 536	58 844 297	-	785 692 728
Financement Ijara (encours et impayés)	92 788 449	101 329 857	287 420 751	10 134 675	-	491 673 732
Wakala Bel Istithmar (encours et impayés)	10 040 590	15 182 308	13 757 840			38 980 738
Provisions sur créances douteuses et litigieuses	-	-	-	-	(80 677 610)	(80 677 610)
Profits réservés sur créances	-	-	-	-	(10 081 813)	(10 081 813)
Portefeuille sur ressources ordinaires en devises	25 370 778	6 367 467	7 309 500	5 221 071	-	44 268 816
Total	306 506 860	418 392 484	561 516 627	74 200 043	(82 081 810)	1 278 534 204

La ventilation des créances sur la clientèle selon qu'elles sont éligibles ou non au refinancement de la Banque Centrale se présente comme suit :

En DT

Description	Eligible au refinancement BCT	Non éligible au refinancement BCT	30 juin 2025
Kardh Hassan	-	8 677 613	8 677 613
Autres concours à la clientèle sur ressources ordinaires	479 274 595	790 581 996	1 269 856 591

Portefeuille sur ressources ordinaires en dinars	479 274 595	746 313180	1 225 587 775
Financement Mourabaha (encours et impayés)	301 139 703	484 553 025	785 692 728
Financement Ijara (encours et impayés)	178 134 892	313 538 840	491 673 732
Wakala Bel Istithmar (encours et impayés)	-	38 980 738	38 980 738
Provisions sur créances douteuses et litigieuses	-	(80 677 610)	(80 677 610)
Profits réservés sur créances	-	(10 081 813)	(10 081 813)
Portefeuille sur ressources ordinaires en devises	-	44 268 816	44 268 816
Total	479 274 595	799 259 609	1 278 534 204

Le détail des autres concours à la clientèle sur les ressources ordinaires se présente comme suit :

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	En DT
					%
Autres concours à la clientèle en dinars	1 225 587 776	1 029 537 221	1 181 565 700	196 050 555	19%
Portefeuille Ijara*	491 673 733	402 882 580	459 869 388	88 791 153	22%
Encours financiers	441 152 871	359 351 376	417 099 162	81 801 495	23%
Impayés et autres facturations	52 622 812	45 300 219	44 723 657	7 322 593	16%
Produits rattachés aux Financements Ijara	(2 101 950)	(1 769 015)	(1 953 431)	(332 935)	19%
Portefeuille Mourabaha*	785 692 728	686 005 596	782 032 495	99 687 132	15%
Mourabaha Court terme	414 804 511	345 601 486	422 995 563	69 203 025	20%
Encours financiers	370 731 286	299 133 903	386 621 065	71 597 383	24%
Produits à recevoir sur Financement Mourabaha Court Terme	3 736 392	2 872 313	3 849 661	864 079	30%
Impayés sur Financement Mourabaha Court Terme	40 336 833	43 595 270	32 524 837	(3 258 437)	-7%
Mourabaha Moyen terme	312 741 356	284 748 868	301 258 154	27 992 488	10%
Encours financiers	295 489 633	271 752 245	288 248 643	23 737 388	9%
Produits à recevoir sur Financement Mourabaha Moyen Terme	6 204 498	4 792 279	5 292 754	1 412 219	29%
Impayés sur Financement Mourabaha Moyen Terme	11 047 225	8 204 344	7 716 757	2 842 881	35%
Mourabaha Long terme	58 146 861	55 655 242	57 778 778	2 491 619	4%
Encours financiers	56 788 890	54 380 323	56 570 216	2 408 567	4%
Produits à recevoir sur Financement Mourabaha Long Terme	850 005	864 338	772 501	(14 333)	-2%
Impayés sur Financement Mourabaha Long Terme	507 966	410 581	436 061	97 385	24%
Wakala Bel Istithmar	38 980 738	12 928 999	20 268 419	26 051 739	201%
Encours financiers	35 396 839	12 686 545	20 009 249	22 710 294	179%
Produits à recevoir sur Wakala Bel Istithmar	1 214 317	72 148	94 760	1 142 169	1583%
Impayés sur Wakala Bel Istithmar	2 369 582	170 306	164 410	2 199 276	1291%
Provisions sur créances douteuses et litigieuses	(80 677 610)	(64 036 423)	(72 420 987)	(16 641 187)	26%
Profits réservés sur créances	(10 081 813)	(8 243 531)	(8 183 615)	(1 838 282)	22%
Autres concours à la clientèle en devises	44 268 815	13 979 923	24 489 743	30 288 892	217%
Encours financiers	43 768 938	13 835 352	24 200 696	29 933 586	216%
Produits à recevoir	499 877	144 571	289 047	355 306	246%
Total	1 269 856 591	1 043 517 144	1 206 055 443	226 339 447	22%

Les encours financiers des financements IJARA relatifs au 30 Juin 2025 présentent un solde de 441 152 871 DT contre 359 351 376 DT au 30 Juin 2024 pour enregistrer une évolution de 23% et se détaillent comme suit :

En DT

Description	Financement	Capital amorti	Encours financier
Solde 31-12-2024	1 796 180 383	1 379 081 221	417 099 162
Capital Amorti des anciens contrats		82 199 933	(82 199 933)
Ajouts de la période	117 479 381	199 300	117 280 081
Investissement	116 714 953	199 300	116 515 653
Relocation	764 428	-	764 428
Retraits de la période	18 959 509	29 985 948	(11 026 439)
Cession de la valeur Résiduelle	10 567 772	10 569 605	(1 833)
Cession anticipée	6 965 686	17 120 101	(10 154 415)

Transferts (Cession)	437 559	711 334	(273 775)
Relocation	988 492	1 584 908	(596 416)
Carence	-	-	-
Solde 30-06-2025	1 932 619 273	1 491 466 402	441 152 871

					En DT
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Paielements minimaux sur contrats actifs (1)	540 048 559	439 670 789	517 286 815	100 377 770	23%
A recevoir dans moins d'un an	186 900 072	153 050 737	171 264 880	33 849 335	22%
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	342 400 991	276 338 427	328 691 609	66 062 564	24%
A recevoir dans plus de 5 ans	10 747 496	10 281 625	17 330 326	465 871	5%
Produits financiers non acquis (2)	104 158 224	85 309 165	104 879 767	18 849 059	22%
A recevoir dans moins d'un an	47 981 309	38 648 971	45 446 602	9 332 338	24%
A recevoir dans plus d'un an et moins de 5 ans	55 552 468	45 940 434	58 077 435	9 612 034	21%
A recevoir dans plus de 5 ans	624 447	719 760	1 355 730	-95 313	-13%
Encours contrats actifs (3)= (1) - (2)	435 890 335	354 361 624	412 407 048	81 528 711	23%
Contrats suspendus (ordinaire) (4)	5 262 536	4 989 752	4 692 114	272 784	5%
Total	441 152 871	359 351 376	417 099 162	81 801 495	23%

Le stock des provisions et profits réservés au 30 Juin 2025, se présente comme suit :

					En DT
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Provisions sur créances (AC 03)	(80 677 610)	(64 036 423)	(72 420 987)	(16 641 187)	26%
Provision individuelles	(44 316 092)	(36 190 354)	(40 270 680)	(8 125 738)	22%
Provisions collectives	(28 616 683)	(22 782 367)	(25 616 683)	(5 834 316)	26%
Provisions additionnelles	(7 744 835)	(5 063 702)	(6 533 624)	(2 681 133)	53%
Total provisions sur créances	(80 677 610)	(64 036 423)	(72 420 987)	(16 641 187)	26%
Profits réservés	(10 081 813)	(8 243 531)	(8 183 615)	(1 838 282)	22%
Total profits réservés	(10 081 813)	(8 243 531)	(8 183 615)	(1 838 282)	22%
Total général des provisions et profits réservés	(90 759 423)	(72 279 954)	(80 604 602)	(18 479 469)	26%

Les mouvements des provisions se détaillent comme suit :

					En DT
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Provisions au 31/12/N-1	(72 420 987)	(56 940 550)	(56 940 550)	(15 480 437)	27%
Dotation de l'exercice	(11 468 986)	(10 214 811)	(20 800 847)	(1 254 175)	12%
Reprise de l'exercice	3 212 363	3 118 938	5 320 410	93 425	3%
Total provisions	(80 677 610)	(64 036 423)	(72 420 987)	(16 641 187)	26%

Le détail des profits réservés se présente comme suit :

					En DT
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Total classe 2,3, 4 et 5	136 356 802	105 204 996	104 596 994	31 151 806	30%
Profits réservés au 31/12/N-1	(8 183 615)	(7 565 049)	(7 565 049)	(618 566)	8%
Dotation aux profits réservés	(2 246 619)	(1 841 660)	(2 416 118)	(404 959)	22%
Reprise profits réservés de l'exercice	348 421	1 163 178	1 797 552	(814 757)	-70%
Total des profits réservés au 31/12/N	(10 081 813)	(8 243 531)	(8 183 615)	(1 838 282)	22%

Analyse par classe de risque :

En DT

	A	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2	B3	B4	B5	TOTAL	TOTAL
	Actifs courants		Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	Contentieux	au 30-06-25	au 31-12-24
Encours en principal	900 215 630	313 194 816	8 004 372	11 799 536	12 626 252	5 344 595	1 251 185 201	1 211 227 360
Impayés	65 462	29 470 026	11 944 581	8 168 081	19 947 087	40 073 913	109 669 151	80 038 550
Autres débits	296 975	958 679	184 398	275 988	1 535 815	7 439 746	10 691 602	9 885 160
Règlements non affectés	(1 884 162)	(273 015)	(38 784)	(35 118)	(592 663)	(58 066)	(2 881 809)	(2 633 936)
Produits à recevoir MOURABAHA	6 430 877	1 171 810	20 111	31 984	17 527	3 364	7 675 673	6 396 824
Produits perçus d'avance IJARA	(492 025)	(357 018)	(7 393)	(26 121)	(14 257)	(8 530)	(905 344)	(916 683)
Débits de compte	923 358	622 722	382 175	1 104 554	4 715 305	923 503	8 671 618	8 170 434
ENGAGEMENTS BILANTIELS	905 556 115	344 788 019	20 489 460	21 318 904	38 235 067	53 718 526	1 384 106 091	1 312 167 709
ENGAGEMENTS HORS BILAN	308 854 669	71 550 217	1 045 331	200 000	82 972	1 266 543	382 999 732	332 064 688
TOTAL ENGAGEMENTS CLIENTELE	1 214 410 784	416 338 236	21 534 791	21 518 904	38 318 039	54 985 068	1 767 105 823	1 644 232 397
TOTAL ENGAGEMENTS Bqs& Ets Fin	21 288 708	-	-	-	-	-	21 288 708	9 871 847
TOTAL ENGAGEMENTS CUMULES	1 235 699 493	416 338 236	21 534 791	21 518 904	38 318 039	54 985 068	1 788 394 531	1 654 104 244
<i>Dont Créances Classées</i>			21 534 791	21 518 904	38 318 039	54 985 068	136 356 803	104 596 994
Agios réservés	-	-	(466 018)	(1 104 206)	(3 383 816)	(5 127 773)	(10 081 813)	(8 183 616)
Provisions sur engagements bilantiels douteux	-	-	(1 250 657)	(2 588 570)	(16 603 042)	(23 873 823)	(44 316 092)	(40 270 679)
Provisions sur engagements extra- bilantiels douteux	-	-	-	-	-	-	-	-
Provision additionnelle 2013-21	-	-	-	-	(2 165 454)	(5 579 381)	(7 744 835)	(6 533 624)
Provisions collectives	(28 616 683)	-	-	-	-	-	(28 616 683)	(25 616 683)
TOTAL DE LA COUVERTURE	(28 616 683)		(1 716 675)	(3 692 776)	(22 152 312)	(34 580 978)	(90 759 423)	(80 604 602)
ENGAGEMENTS NETS	1 185 794 102	416 338 236	19 818 116	17 826 129	16 165 727	20 404 090	1 676 346 400	1 563 627 795
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) - Tous engagements confondus			1.20%	1.20%	2.14%	3.07%	7.62%	6.32%
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			7.97%	17.16%	57.81%	62.89%	45.57%	52.57%
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions			5.94%	12.68%	53.73%	59.08%	41.23%	48.55%

Note 1.4 : Portefeuille-titres commercial

Le portefeuille titre commercial se compose principalement des actions cotées détenues à des fins de transaction et dont le montant s'élève à 60 465 DT au 30 Juin 2025. Le détail des titres de transactions détenus par la Banque au 30 Juin 2025, se présente comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Titres de transaction	60 465	39 279	49 088	21 186	54%
Titres cotés	60 465	39 279	49 088	21 186	54%
Titres Ami	25 789	13 058	19 994	12 731	98%
Titres Unimed	14 904	12 420	13 119	2 484	20%
Titres SAH	19 772	13 801	15 974	5 970	43%
Titres non cotés	-	-	-	-	-
Titres de placement	-	-	-	-	-
Total	60 465	39 279	49 088	21 186	54%

La ventilation des titres de transactions et de placements par nature de l'émetteur, se détaille comme suit :

Description	En DT					
	Organismes publics	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Titres de transaction	-	-	-	-	60 465	60 465
Titres cotés	-	-	-	-	60 465	60 465
Titres Ami	-	-	-	-	25 789	25 789
Titres Unimed	-	-	-	-	14 904	14 904
Titres SAH	-	-	-	-	19 772	19 772
Titres non cotés	-	-	-	-	-	-
Titres de placement	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	60 465	60 465

Note 1.5 : Portefeuille-titres d'investissement

Le portefeuille titres d'investissement accuse au 30 Juin 2025, un solde de 52 731 460 DT contre 45 342 435 DT au 30 Juin 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 16%.

Le détail relatif à cette rubrique se présente comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Titres d'investissement (1)	19 171 574	10 194 710	9 947 009	8 976 864	88%
Titres de participation (2)	53 920	55 509	53 920	(1 589)	-3%
Parts dans les entreprises liées (3)	33 505 966	33 505 966	33 505 966	-	0%
Titres participatifs	-	1 586 250	-	(1 586 250)	-100%
Total	52 731 460	45 342 435	43 506 895	7 389 025	16%

La ventilation des titres selon qu'ils sont cotés ou non se présente comme suit :

En DT			
Description	Titres cotés	Titres non cotés	Total
Titres d'investissement (1)	1 201 349	17 970 225	19 171 574
Titres de participation (2)	-	53 920	53 920
Parts dans les entreprises liées (3)	-	33 505 966	33 505 966
Total	1 201 349	51 530 111	52 731 460

1.5.1 Titres d'investissement

Le détail comparatif relatif aux titres d'investissement entre le 30 Juin2025 et le 30 Juin 2024 se présente comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Fonds Gérés	19 171 574	10 194 710	9 947 009	8 976 864	88%
Fonds Gérés SodisSicar	490 000	490 000	490 000	-	0%
Fonds Gérés SodisSicar 2003	154 000	154 000	154 000	-	0%
Fonds Gérés SodisSicar 2004	102 000	102 000	102 000	-	0%
Fonds Gérés SodisSicar 2005	234 000	234 000	234 000	-	0%
Provisions sur fonds gérés SodisSicar	(490 000)	(437 423)	(490 000)	(52 577)	12%
Fonds Gérés WifakSicar	22 792 659	13 692 659	13 692 659	9 100 000	66%
Fonds Gérés WifakSicar 2012	701 003	701 003	701 003	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2013	250 253	250 253	250 253	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2014	839 725	839 725	839 725	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2015	960 001	960 001	960 001	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2016	3 761 677	3 761 677	3 761 677	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2017	4 500 000	4 500 000	4 500 000	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2023	2 680 000	2 680 000	2 680 000	-	0%
Fonds Gérés WifakSicar 2024	9 100 000	-	-	9 100 000	-
Provisions sur fonds gérés WifakSicar	(3 845 502)	(3 665 620)	(3 997 514)	(179 882)	5%
Revenus des fonds gérés	224 417	115 094	251 864	109 323	95%
Revenus sur les Fonds Gérés	224 417	115 094	251 864	109 323	95%
Titres d'investissement hors Fonds gérés	-	-	-	-	-
Montants bruts	-	-	-	-	-
Créances rattachées	-	-	-	-	-
Total	19 171 574	10 194 710	9 947 009	8 976 864	88%

Note sur le détail des fonds gérés :

Le détail des fonds gérés au 30 Juin 2025 se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024
SOTEMAIL	464428	465 678	464 428
SOMOCER	480 000	480 000	480 000
OFFICE PLAST	711 404	711 404	711 404
CERAMIQUES DU SUD	470 000	470 000	470 000
SEFRIM	250 000	250 000	250 000
EL BANNA	3 500 000	3 500 000	3 500 000
ROYAL OLIVE OIL	300 000	400 000	300 000
CCT	1 171 236	2 000 000	1 171 236
TAIMET	1 850 000	2 000 000	1 850 000
Compte WIB	1 815 591	735 577	1 815 591
Compte FG 2023	2 680 000	2 680 000	2 680 000
Compte FG 2024	9 100 000	-	-
SERPSUD	60 000	60 000	60 000
MEDFOOD	150 000	150 000	150 000
ERRYADA IMMOBILIERE	40 000	40 000	40 000
CERAMIQUES DU SUD	240 000	240 000	240 000
Total	23 282 659	14 182 659	14 182 659

Les titres non cotés sont évalués selon la valeur d'usage.

Les titres cotés sont évalués selon le cours moyen du dernier mois d'arrêté.

1.5.2 Titres de participation

Le détail relatif à cette sous- rubrique se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Titres de participation	169 453	169 453	169 453	-	0%
Provisions sur titres de participation	(115 533)	(113 944)	(115 533)	(1 589)	1%
Total	53 920	55 509	53 920	(1 589)	-3%

Les titres de participations se détaillent comme suit :

En DT

Titre	% de détention	Valeurs comptables	Provisions
SIBTEL	0.62%	69 353	(15 533)
Med Food SA	3.33%	100 000	(100 000)
Association Professionnelle Tunisienne des Banques et des Etablissements Financiers	0.00%	100	-
Total		169 453	(115 533)

1.5.3 Parts dans les entreprises liées

Cette sous rubrique se détaille comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Parts dans les entreprises liées(*)	33 505 966	33 505 966	33 505 966	-	0%
Total	33 505 966	33 505 966	33 505 966	-	0%

(*) Ce compte se détaille comme suit :

En DT				
Titre	Sège social	% de détention	Capitaux propres au 31 décembre 2024	Résultat au 31 décembre 2024
WifakSicar	Immeuble Ines, Bloc B, 3ème étage, Centre Urbain Nord - Tunis	97,83%	1 920 188	(16 430)
ATTAKAFULIA	15, rue de Jérusalem 1002 Tunis Belvédère	95,90%	33 336 545	1 022 150

Note 1.6 : Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent au 30 Juin 2025 un solde de 59 342 987 DT contre un solde de 60 941 655 DT au 30 Juin 2024 enregistrant ainsi une baisse de 3%.

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Immobilisations incorporelles	3 272 595	3 754 658	3 705 166	-482 063	-13%
Immobilisations incorporelles	11 943 261	10 893 531	11 604 279	1 049 730	10%
Amortissement des immobilisations incorporelles	(8 670 666)	(7 138 873)	(7 899 113)	(1 531 793)	21%
Immobilisations corporelles	55 697 366	56 596 623	56 444 207	-899 257	-2%
Immobilisations corporelles	84 128 351	81 412 611	82 804 294	2 715 740	3%
Amortissement des immobilisations corporelles	(28 430 985)	(24 815 988)	(26 360 087)	(3 614 997)	15%
Immobilisations encours	373 026	590 374	515 019	-217 348	-37%
Immobilisations encours	373 026	590 374	515 019	-217 348	-37%
Provisions sur immobilisations	-	-	(153 795)	-	-
Total	59 342 987	60 941 655	60 510 597	(1 598 668)	-3%

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS
Au 30 Juin2025
(Exprimé en dinars)

Description	Valeur brute au 31-12- 2024	Acquisitions	Cessions et transferts	Valeur brute au 30- 06-2025	Amortissements cumulés au 31- 12-2024	Dotations / reprises sur cessions	Amortissements cumulés au 30- 06-2025	VCN
1) Immobilisations Incorporelles	11 604 279	338 982	-	11 943 261	(7 899 113)	(771 553)	(8 670 666)	3 272 595
* Licence	4 948 608	338 982	-	5 287 590	(3 249 060)	(441 241)	(3 690 301)	1 597 289
* Logiciels	6 648 470	-	-	6 648 470	(4 642 852)	(330 312)	(4 973 164)	1 675 306
* Site web	7 201	-	-	7 201	(7 201)	-	(7 201)	-
* Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Immobilisations Corporelles	82 804 294	1 324 057	-	84 128 351	(26 360 087)	(2 070 898)	(28 430 985)	55 697 366
Immobilisations d'exploitation	62 432 792	2 575 106	-	65 007 898	(15 599 768)	(1 253 983)	(16 853 751)	48 154 147
* Terrains d'exploitation	14 742 167	-	-	14 742 167	-	-	-	14 742 167
* Bâtiments	30 916 797	1 643 711	-	32 560 508	(5 771 215)	(388 591)	(6 159 806)	26 400 702
* Aménagements de bâtiments	16 773 828	931 395	-	17 705 223	(9 828 553)	(865 392)	(10 693 945)	7 011 278
Mobiliers et Matériel de Bureau	2 005 185	467 190	-	2 472 375	(1 306 750)	(103 589)	(1 410 339)	1 062 036
Matériels de Transport	1 606 488	204 100	-	1 810 588	(1 210 155)	(84 440)	(1 294 595)	515 993
Matériels Informatique	9 650 865	1 226 979	-	10 877 844	(7 199 174)	(579 145)	(7 778 319)	3 099 525
Machines DAB et GAB	1 345 047	66 603	-	1 411 650	(1 043 258)	(49 741)	(1 092 999)	318 651
Coffres Forts	194 115	28 312	-	222 427	-	-	-	222 427
Autres Immobilisations	5 569 802	(3 244 233)	-	2 325 569	(982)	-	(982)	2 324 587
3) Immobilisation en cours	515 019	-	(141 993)	373 026	-	-	-	373 026
Immobilisations corporelles en cours	515 019	-	(141 993)	373 026	-	-	-	373 026
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions sur immobilisations	-	-	-	-	(153 795)	153 795	-	-
TOTAUX	94 923 592	1 663 039	(141 993)	96 444 638	(34 412 995)	(2 688 656)	(37 101 651)	59 342 987

Les immobilisations corporelles en cours accusent au 30/06/2025 un solde de 373 026 Dinars qui se détaille comme suit:

En DT

Description	Valeur Brute 31/12/2024	Acquisition / Reclassement 2025	Valeur Brute 30/06/2025
Constructions en cours	-	-	-
Agencements et aménagements en cours	136 339	236 687	373 026
Matériel informatique en cours	378 680	(378 680)	-
Total	515 019	(141 993)	373 026

Le site Web est évalué selon le coût d'acquisition, d'une valeur de 7 201 DT.

Note 1.7: Autres actifs

Les autres actifs totalisent au 30 Juin 2025 un montant de 179 168 954 DT contre un montant de 114 992 636 DT au 30 Juin 2024 et se détaillent comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Comptes d'attente et de régularisation	63 111 465	18 690 278	15 227 322	44 421 187	238%
Comptes d'attente	62 999 887	18 595 587	15 126 362	44 404 300	239%
Comptes d'attente de la salle de marché	-	13 441	7 214	(13 441)	-100%
Comptes d'attente de la compensation	62 999 887	18 582 146	15 119 148	44 417 741	239%
Comptes de régularisation	111 578	94 691	100 960	16 887	18%
Autres	117 925 874	97 943 059	92 727 592	19 982 815	20%
Stock de matière, fourniture et timbres	224 508	245 002	174 040	(20 494)	-8%
Tickets restaurant et bons d'essence en stock	-	-	-	-	-
Cartes et imprimés en stock	224 508	245 002	174 040	(20 494)	-8%
Matériels en stock (Murabaha et Ijara)	57 299 232	43 853 325	40 235 178	13 445 907	31%
Etat, impôts et taxes	716 006	942 526	1 334 634	(226 520)	-24%
Dépôts et cautionnements	6 057 226	1 094 992	1 094 992	4 962 234	453%
Opérations avec le personnel	24 573 289	19 367 126	21 762 452	5 206 163	27%
Autres créances sur l'Etat	13 587 371	21 063 361	14 607 262	(7 475 990)	-35%
Débiteurs divers	9 116 510	9 908 096	9 585 036	(791 586)	-8%
Charges à répartir	3 847 501	-	-	3 847 501	-
Autres	2 504 231	1 468 632	3 933 998	1 035 599	71%
Total brut	181 037 339	116 633 338	107 954 914	64 404 001	55%
Provisions pour dépréciation des autres actifs	(1 868 385)	(1 640 702)	(1 868 385)	(227 683)	14%
Total net	179 168 954	114 992 636	106 086 529	64 176 318	56%

Les provisions sur les autres actifs se détaillent comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Provisions sur Dépôts et Cautionnements	(821 229)	(821 229)	(821 229)	-	0%
Provisions sur Fonds Sociaux Accordé aux Personnels	(75 237)	(20 231)	(75 237)	(55 006)	272%
Provisions sur créance D'exploitation Non Bancaires	(478 039)	(478 039)	(478 039)	-	0%
Autres provisions	(493 880)	(321 203)	(493 880)	(172 677)	54%
Total	(1 868 385)	(1 640 702)	(1 868 385)	(227 683)	14%

(2) Notes explicatives sur le bilan- Passifs

Note 2.1: Banque Centrale de Tunisie & C.C.P

L'encours de la rubrique Banque Centrale de Tunisie & CCP présente un solde de 65 081 467 DT au 30 Juin 2025 contre un solde de 115 129 375 DT au 30 Juin 2024, se détaillant comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Compte Ordinaire chez BCT	-	-	-	-	-
Wakala Bel Istithmar auprès de la BCT	65 000 000	115 000 000	115 000 000	(50 000 000)	-43%
Dette rattachée sur wakala bel Istithmar auprès de la BCT	81 467	129 375	181 796	(47 908)	-37%
Total	65 081 467	115 129 375	115 181 796	(50 047 908)	-43%

Note 2.2: Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers accusent au 30 Juin 2025 un solde de 14 673 150 DT contre 44 646 752 DT au 30 Juin 2024 enregistrant ainsi une diminution de 67%.

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Dépôts et avoirs des Etablissements Bancaires	10 823 528	35 620 767	35 104 197	(24 797 239)	-70%
Dépôts et avoirs des Etablissements Financiers	3 849 622	9 025 985	3 697 477	(5 176 363)	-57%
Total	14 673 150	44 646 752	38 801 674	(29 973 602)	-67%

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers selon qu'ils soient matérialisés ou non par des titres du marché interbancaire se présente comme suit :

Description	En DT		
	Matérialisé par des titres du marché interbancaire	Non matérialisé par des titres du marché interbancaire	Total
Dépôts et avoirs des Etablissements Bancaires	-	10 823 528	10 823 528
Dépôts et avoirs des Etablissements Financiers	-	3 849 622	3 849 622
Total	-	14 673 150	14 673 150

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires, se détaillent comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Avoirs des Etablissements Bancaires	821 445	2 462 541	96 287	(1 641 096)	-67%
Emprunts auprès des Etablissements Bancaires	10 002 083	33 158 226	35 007 910	(23 156 143)	-70%
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	10 823 528	35 620 767	35 104 197	(24 797 239)	-70%

Les dépôts et avoirs des établissements financiers, se détaillent comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Avoirs des Etablissements Financiers	3 849 622	9 025 985	3 697 477	(5 176 363)	-57%
Dépôts et avoirs des établissements financiers	3 849 622	9 025 985	3 697 477	(5 176 363)	-57%

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers selon la maturité résiduelle, est présentée dans le tableau ci-dessous :

En DT					
Description	<= 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Etablissements bancaires	10 823 528	-	-	-	10 823 528
Avoirs en Comptes sur les établissements bancaires	821 445	-	-	-	821 445
Moudharaba sur les établissements bancaires en dinars	10 000 000	-	-	-	10 000 000
Moudharaba sur les établissements bancaires en devises	-	-	-	-	-
Dettes rattachées sur les ressources provenant des établissements bancaires	2 083	-	-	-	2 083
Etablissements financiers	3 849 622	-	-	-	3 849 622
Avoirs en Comptes sur les établissements financiers	3 849 622	-	-	-	3 849 622
Total	14 673 150	-	-	-	14 673 150

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers selon la nature de la relation, se présente comme suit :

En DT					
Description	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Dépôts et avoirs des Etablissements Bancaires	-	-	-	10 823 528,00	10 823 528
Dépôts et avoirs des Etablissements Financiers	-	-	-	3 849 622,00	3 849 622
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	-	-	-	14 673 150	14 673 150

Note 2.3: Dépôts de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle accusent au 30 Juin 2025 un solde de 1 280 181 436 DT contre 986 812 973 DT au 30 Juin 2024 et se décomposent comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Dépôts à vue	288 751 425	271 879 624	304 550 765	16 871 801	6%
Dépôts à vue	288 586 557	270 998 866	304 550 630	17 587 691	6%
Dettes rattachées sur dépôts à vue	164 868	880 758	135	(715 890)	-81%
Autres dépôts et avoirs de la clientèle	991 430 011	714 933 349	856 151 442	276 496 662	39%
Tawfir	396 693 259	310 021 612	365 346 458	86 671 647	28%
Tawfir	396 683 230	309 691 998	365 023 162	86 991 232	28%
Dettes rattachées sur tawfir	10 029	329 614	323 296	(319 585)	-97%
Istithmar	497 646 104	322 217 276	413 533 368	175 428 828	54%
Istithmar en dinars	469 959 384	299 024 852	390 129 997	170 934 532	57%
Dettes rattachées sur istithmar en dinars	13 107 880	7 918 241	7 388 159	5 189 639	66%
Istithmar en devises	14 233 058	15 035 504	15 721 617	(802 446)	-5%
Dettes rattachées sur istithmar en devises	345 782	238 679	293 595	107 103	45%
Autres sommes dues à la clientèle	97 090 648	82 694 461	77 271 616	14 396 187	17%
Total	1 280 181 436	986 812 973	1 160 702 207	293 368 463	30%

Le détail des autres sommes dues à clientèle se présente comme suit :

Description						En DT
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation		%
Autres provisions constituées par la clientèle	66 593 090	61 270 872	62 903 098	5 322 218		9%
Comptes indisponibles	11 364 247	7 173 670	3 265 242	4 190 577		58%
Réserve de Stabilisation de Profit (PER)	1 471 606	970 457	1 205 457	501 149		52%
Réserve pour Risque d'Investissement (IRR)	429 724	253 551	333 978	176 173		69%
Autres comptes	17 231 981	13 025 911	9 563 841	4 206 070		32%
Total	97 090 648	82 694 461	77 271 616	14 396 187		17%

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle selon la durée résiduelle, se présente comme suit :

Description						En DT
	<= 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Sans maturité	Total
Dépôts à vue	288 586 557	-	-	-	-	288 586 557
Tawfir	396 683 230	-	-	-	-	396 683 230
Istithmar	10 330 000	352 382 463	121 479 979			484 192 442
Autres sommes dues à la clientèle	-	-	-	-	97 090 648	97 090 648
Dettes rattachées	13 628 559	-	-	-	-	13 628 559
Total	709 228 346	352 382 463	121 479 979	-	97 090 648	1 280 181 436

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle selon la nature de la relation, se présente comme suit :

RUBRIQUES					En DT
	Entreprises Liées	Entreprises Associées	Co-entreprises	Autres	Total
Dépôts à vue	2 539 293	-	-	286 047 264	288 586 557
Tawfir	-	-	-	396 683 230	396 683 230
Istithmar	26 288 600	-	-	457 903 842	484 192 442
Autres sommes dues à la clientèle	47 806	-	-	97 042 842	97 090 648
Dettes rattachées	-	-	-	13 628 559	13 628 559
	28 875 699	-	-	1 251 305 737	1 280 181 436

Note 2.4: Dettes de financement et ressources spéciales

Au 30 Juin 2025, le solde de cette rubrique s'élève à 110 346 879 DT contre 92 651 431 DT au 30 Juin 2024 et se détaille comme suit :

Description						En DT
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation		%
Emprunts Matérialisés (1)	-	-	-	-		-
Ressources Spéciales	-	-	-	-		-
Emprunts obligataires « conformes aux principes de la finance islamique » (2)	110 346 879	92 651 431	84 673 615	17 695 448		19%
Total	110 346 879	92 651 431	84 673 615	17 695 448		19%

❶ Le solde des emprunts matérialisés se subdivise comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Emprunts Matérialisés	-	-	-	-	-
Dettes rattachées sur emprunts matérialisés	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

❷ Le Solde des emprunts obligataires se subdivise comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Emprunts obligataires « conformes aux principes de la finance islamique »	104 813 923	87 717 079	79 186 650	17 096 844	19%
Dettes rattachées sur emprunt obligataires	5 532 956	4 934 352	5 486 965	598 604	12%
Total	110 346 879	92 651 431	84 673 615	17 695 448	19%

La ventilation des dettes de financement et ressources spéciales par nature de la relation, se présente comme suit :

Description	En DT				
	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Emprunts Matérialisés	-	-	-	-	-
Ressources Spéciales	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires « conformes aux principes de la finance islamique »	61 139 703	-	-	49 207 176	110 346 879
Total	61 139 703	-	-	49 207 176	110 346 879

La ventilation des dettes de financement et ressources spéciales selon la durée résiduelle, se présente comme suit :

Description	En DT				
	<= 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts Matérialisés	-	-	-	-	-
Ressources Spéciales	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires « conformes aux principes de la finance islamique »	11 832 956	14 558 066	62 050 857	21 905 000	110 346 879
Total	11 832 956	14 558 066	62 050 857	21 905 000	110 346 879

Note 2.5: Autres passifs

Les autres passifs se subdivisent comme suit au 30 Juin 2025 et au 30 Juin 2024 :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Provisions pour passifs et charges	4 778 726	4 724 563	3 723 705	54 163	1%
Provisions pour passifs et charges	4 778 726	4 724 563	3 723 705	54 163	1%
Comptes d'attente et de régularisation	213 954 068	137 699 727	144 571 141	76 254 341	55%
<i>Comptes d'attente</i>	76 599 860	28 659 909	36 711 328	47 939 951	167%
<i>Comptes de régularisation</i>	10 298 145	11 339 754	13 505 563	(1 041 609)	-9%
Créditeurs divers	115 890 985	90 575 880	83 036 621	25 315 105	28%
Fournisseurs	109 576 342	85 987 373	78 589 671	23 588 969	27%

Dépôts du personnel	1 378 171	1 663 956	1 158 037	(285 785)	-17%
Prestataire de services	4 936 472	2 924 551	3 288 913	2 011 921	69%
Etat, impôts et taxes	7 760 313	3 185 471	9 404 335	4 574 842	144%
Autres	3 404 765	3 938 713	1 913 294	(533 948)	-14%
Total Autres passifs	218 732 794	142 424 290	148 294 846	76 308 504	54%

Le détail des provisions pour passifs et charges se détaille comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Provision pour congés payés	3 656 596	3 621 414	2 483 575	35 182	1%
Provision pour litige	224 149	224 149	224 149	-	0%
Provision pour risques divers	897 981	879 000	1 015 981	18 981	2%
Total	4 778 726	4 724 563	3 723 705	54 163	1%

(3) Notes 3- Capitaux propres

Le capital social est fixé à la somme de 150 000 000 DT divisé en 30 000 000 actions nominatives de 5 DT chacune souscrites et libérées intégralement en numéraires. Les actions formant le capital social sont toutes de même nature.

WIFAK INTERNATIONAL BANK dispose de 47 728 actions propres pour un coût de 335 155 DT.

Au 30 Juin 2025, les capitaux propres de « **WIFAK INTERNATIONAL BANK** » ont atteint 179 512 678 DT contre 170 502 215 DT au 30 Juin 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 5%.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

En DT

	Capital social	Complément d'apport	Réserve légale	Réserve statutaire	Réserves facultatives	Autres Réserves	Actions Propres	Réserve pour fonds spécial	Titres assimilés à des capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de la période	Totaux
Capitaux Propres au 31 décembre 2024	150 000 000	77 122	1 867 419	30 000	1 615 000	19 710 000	(335 155)	679 082	15 437 000	(20 970 350)	9 243 186	177 353 304
Affectation résultat 2024										9 243 186	(9 243 186)	-
Réinvestissement						9 100 000				(9 100 000)		
Réserves pour Reinv devenues disponibles						(4 200 000)		-		4 200 000		-
Variation de la période						-		2 146				2 146
Résultat de la période.											2 157 228	2 157 228
Capitaux Propres au 30 juin 2025	150 000 000	77 122	1 867 419	30 000	1 615 000	24 610 000	(335 155)	681 228	15 437 000	(16 627 164)	2 157 228	179 512 678

La ventilation du fonds social selon qu'il soit remboursable ou non remboursable est la suivante :

En DT

Rubriques	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Fonds social remboursable	681 228	678 415	679 082	2 813	0%
Fonds social non remboursable	-	-	-	-	-
Total	681 228	678 415	679 082	2 813	0%

(4) Notes explicatives sur l'état des engagements Hors Bilan

Note 4.1: Cautions, avals et autres garanties données

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 93 029 125 DT contre 58 921 789 DT au 30 Juin 2024 et se détaille comme suit :

Description					En DT
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Cautions(1)	87 433 541	55 751 177	72 398 089	31 682 364	57%
Avals(2)	5 595 584	3 170 612	3 705 717	2 424 972	76%
Total	93 029 125	58 921 789	76 103 806	34 107 336	58%

(1) L'encours des cautions se détaille, au 30Juin 2025, comme suit :

Description					En DT
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	
Cautions en faveur de la clientèle	87 433 541	55 751 177	72 398 089	31 682 364	
Total	87 433 541	55 751 177	72 398 089	31 682 364	

La ventilation des cautions par nature de relation se présente comme suit :

Rubriques					En DT
	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Cautions en faveur de la clientèle	27 335	-	-	87 406 206	87 433 541
Total	27 335	-	-	87 406 206	87 433 541

(2) L'encours des avals se détaille, au 30 juin 2025, comme suit :

Description					En DT
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Avals en faveur de la clientèle	5 595 584	3 170 612	3 705 717	2 424 972	76%
Total	5 595 584	3 170 612	3 705 717	2 424 972	76%

La ventilation des avals par nature de la relation se présente comme suit :

Rubriques					En DT
	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Avals en faveur de la clientèle	-	-	-	5 595 584	5 595 584
Total	-	-	-	5 595 584	5 595 584

Note 4.2: Crédits documentaires

Les crédits documentaires présentent un solde de 19 747 490 DT au 30 Juin 2025, et se détaillent comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Crédits documentaires islamiques Import	19 747 490	34 544 472	23 177 899	-14 796 982	-43%
Total	19 747 490	34 544 472	23 177 899	-14 796 982	-43%

La ventilation des engagements liés aux crédits documentaires selon la nature de la relation se détaillecomme suit :

En DT					
Rubriques	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Crédits documentaires islamiques Import	-	-	-	19 747 490	19 747 490
Total	-	-	-	19 747 490	19 747 490

Note 4.3: Engagements donnés

Les engagements donnés s’élèvent, au 30 Juin 2025 à 270 223 117 DT contre 245 855 183 DT au 30 juin 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 10% et se détaillent comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Engagements de financement donnés	270 223 117	245 855 183	232 782 983	24 367 934	10%
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués	270 223 117	245 855 183	232 782 983	24 367 934	10%
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués en faveur de la clientèle	270 223 117	245 855 183	232 782 983	24 367 934	10%
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués MOURABHA	199 320 617	187 140 456	172 597 549	12 180 161	7%
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués IJARA	70 902 500	58 714 727	60 185 434	12 187 773	21%
Total	270 223 117	245 855 183	232 782 983	24 367 934	10%

La ventilation des engagements données selon la nature de la relation se détaille comme suit :

En DT					
Rubriques	Entreprises liées	Entreprises associées	Co-entreprises	Autres	Total
Engagements de financement donnés	-	-	-	270 223 117	270 223 117
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués	-	-	-	270 223 117	270 223 117
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués en faveur de la clientèle	-	-	-	270 223 117	270 223 117
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués MOURABHA	-	-	-	199 320 617	199 320 617
Financements à la clientèle confirmés et non encore débloqués IJARA	-	-	-	70 902 500	70 902 500
Total	-	-	-	270 223 117	270 223 117

Note 4.4: Garanties Reçues

L'encours des garanties reçues s'élève au 30 juin 2025 à 164 941 982 DT contre 130 600 704 DT au 30 juin 2024. Le solde de cette rubrique se détaille au 30 juin 2025 comme suit :

En DT					
Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Garanties reçues des autres établissements bancaires, financiers et de l'assurance	342 189	457 430	379 623	(115 241)	-25%
Garanties reçues de la clientèle	164 599 793	130 143 274	131 512 986	34 456 519	26%
Total	164 941 982	130 600 704	131 892 609	34 341 278	26%

Selon la nature :

En DT				
Description	HYP. Ijara	HYP. Mourabaha	SOTUGAR	Total
Garanties reçues des autres établissements bancaires, financiers et de l'assurance	-	-	342 189	342 189
Garanties reçues de la clientèle	21 613 607	142 986 186	-	164 599 793
Total	21 613 607	142 986 186	342 189	164 941 982

Selon qu'il soit douteux ou non :

En DT			
Description	Garanties sur actifs douteux	Garanties sur actifs non douteux	Total
Garanties reçues des autres établissements bancaires, financiers et de l'assurance	283 236	58 953	342 189
Garanties reçues de la clientèle	57 179 442	107 420 351	164 599 793
Total	57 462 678	107 479 304	164 941 982

(5) Notes explicatives sur l'état de résultat

Note 5.1: Marges et revenus assimilés

Les marges et revenus assimilés s'élève à 74 020 312 DT au 30 Juin 2025. Leur détail se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	7 373 244	7 279 749	15 407 707	93 495	1%
Opérations avec la clientèle	66 647 068	55 017 118	116 747 876	11 629 950	21%
Portefeuille Murabaha	37 923 503	32 643 077	68 426 746	5 280 426	16%
Portefeuille Ijara	26 941 927	22 018 018	46 356 101	4 923 909	22%
Wakala Bel Istithmar	2 909 191	322 579	929 840	2 586 612	802%
Profits /Portefeuille sur ressources ordinaires en Devises	770 645	711 926	1 653 755	58 719	8%
Profits réservés	(1 898 198)	(678 482)	(618 566)	(1 219 716)	180%
Total	74 020 312	62 296 867	132 155 583	11 723 445	19%

Note 5.2: Commissions en produits

Les commissions en produits totalisant au 30Juin 2025 un solde de 15 822 707 DT enregistrant ainsi une augmentation de 2 109 449 DT par rapport au 30 Juin 2024 et se présentent comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Chèques, effets, virements, prélèvements et frais de tenue de compte	3 486 727	3 735 525	7 689 626	(248 798)	-7%
Commissions sur engagements par signature en TND	1 091 239	668 241	1 529 854	422 998	63%
Commissions sur opérations de commerce extérieur	1 025 650	894 136	2 204 062	131 514	15%
Monétiques	1 051 314	901 189	1 928 068	150 125	17%
Commissions de Gestion, études et Engagement	6 610 951	6 022 594	12 944 282	588 357	10%
Commissions de Banque Directe	260 835	218 737	459 609	42 098	19%
Bancassurance	501 738	356 430	869 048	145 308	41%
Autres commissions	1 794 253	916 406	2 299 379	877 847	96%
Total	15 822 707	13 713 258	29 923 928	2 109 449	15%

Note 5.3: Gain net sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Au 30 Juin 2025, les gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières se détaillent commesuit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Plus-value de cession sur titres de placement	-	46 665	-	(46 665)	-100%
Moins-value de cession sur titres de placement	-	-	-	-	-
Plus-value de réévaluation sur titres de transaction	11 377	1 297	11 106	10 080	777%
Moins-value de réévaluation sur titres de transaction	-	(3 710)	(3 710)	3 710	-100%
Dividendes Reçus sur titres de transaction	625	-	547	625	-
Gain/Perte net sur opérations de change	1 172 552	950 479	2 188 391	222 073	23%
Total	1 184 554	994 731	2 196 334	189 823	19%

Note 5.4: Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille investissement ont totalisé, au 30 Juin 2025 un montant de 222 076 DT contre 172 797 DT au 30 Juin 2024. Leur détail se présente comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Marges et revenus assimilés sur titres d'investissement	222 076	112 797	249 567	109 279	97%
Fonds Gérés	222 076	112 797	249 567	109 279	97%
Créances sur l'état	-	-	-	-	-
Dividendes et revenus assimilés sur titres de participations	-	60 000	59 820	(60 000)	-100%
Total	222 076	172 797	309 387	49 279	29%

Note 5.5: Marges encourues et charges assimilées

Les marges encourues et charges assimilées ont totalisé au 30 Juin 2025 un montant de 40 199 797 DT. Leur détail se présente comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	(4 478 206)	(5 609 256)	(11 079 862)	1 131 050	-20%
Opérations avec la clientèle	(29 577 759)	(22 778 481)	(48 562 499)	(6 799 278)	30%
Marges sur dépôts à vue	(365 913)	(2 099 563)	(3 308 873)	1 733 650	-83%
Marges sur comptes Tawfir	(9 015 990)	(7 249 274)	(15 370 684)	(1 766 716)	24%
Marges sur dépôts Istithmar	(20 195 856)	(13 429 644)	(29 882 942)	(6 766 212)	50%
Emprunt et ressources spéciales	(5 825 143)	(5 130 207)	(9 928 535)	(694 936)	14%
Autres marges et charges	(318 689)	(46 918)	(217 333)	(271 771)	579%
Total	(40 199 797)	(33 564 862)	(69 788 229)	(6 634 935)	20%

Note 5.6 : Commissions Encourues

Les commissions encourues par la Banque ont augmenté de 232 258 DT par rapport au 30 Juin 2024 pour se situer à un montant de 1 082 225 DT au 30 Juin 2025 :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Commissions Encourues sur VISA et MASTERCARD	(875 211)	(725 199)	(1 580 240)	(150 012)	21%
Commissions Encourues sur FONDs GERES	(156 283)	(52 547)	(200 140)	(103 736)	197%
Commissions Encourues sur SIBTEL	(50 223)	(71 648)	(133 459)	21 425	-30%
Autres commissions Encourues	(508)	(573)	(2 708)	65	-11%
Total	(1 082 225)	(849 967)	(1 916 547)	(232 258)	27%

Note 5.7: Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur créances, hors bilan et passifs

Le coût du risque relatif aux créances, autres éléments d'actifs et passifs a totalisé au 30 Juin 2025 un montant de 7 984 829 DT, enregistrant une augmentation de 762 956 DT par rapport au 30 Juin 2024. Son détail se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Dotations aux provisions sur créances douteuses	(6 968 039)	(5 922 090)	(11 931 704)	(1 045 949)	18%
Dotations aux provisions collectives	(3 000 000)	(2 500 000)	(5 334 316)	(500 000)	20%
Dotations aux provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Dotations aux provisions sur créances additionnelles	(1 500 947)	(1 792 721)	(3 534 827)	291 774	-16%
Dotation auxprovisions sur autres éléments d'actifs et autres risques et charges	-	(126 000)	(433 996)	126 000	-100%
Total dotations	(11 468 986)	(10 340 811)	(21 234 843)	(1 128 175)	11%
Pertes sur créances	-	-	(1 142 691)	-	-
Pertes sur autres éléments d'actifs et autres risques et charges	-	-	-	-	-
Total des dotations et des pertes sur créances	(11 468 986)	(10 340 811)	(22 377 534)	(1 128 175)	11%
Reprise sur provisions sur créances douteuses	2 922 627	3 080 935	5 010 222	(158 308)	-5%
Reprise sur provisions collectives	-	-	-	-	-
Reprise sur provisions sur créances additionnelles	289 736	38 003	310 188	251 733	662%
Reprise sur provisions sur créances cédées et radiées	-	-	-	-	-
Reprise sur provisions sur autres éléments d'actifs et autres risques et charges	271 794	-	-	271 794	-
Total reprises	3 484 157	3 118 938	5 320 410	365 219	12%
Recouvrement des créances radiées	-	-	-	-	-
Total des reprises et des récupérations sur créances	3 484 157	3 118 938	5 320 410	365 219	12%
Total	(7 984 829)	(7 221 873)	(17 057 124)	(762 956)	11%

Note 5.8: Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeur sur portefeuille d'investissement

Le détail d'évolution des dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Dotation aux provisions pour dépréciation des titres d'investissement	-	(558 516)	(1 107 291)	558 516	-100%
Reprise sur provision pour dépréciation des titres d'investissement	152 012	-	162 716	152 012	-
Total	152 012	(558 516)	(944 575)	710 528	-127%

Note 5.9 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 Juin 2025 à 180 DT contre 120 DT au 30 Juin 2024.

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Autres produits reçues	180	120	120	60	50%
Total	180	120	120	60	50%

Note 5.10: Les frais de personnel :

Les frais de personnel ont totalisé au 30Juin 2025 un montant de 25 521 113 DT, enregistrant ainsi une en hausse de 6 358 373 DT par rapport au 30Juin 2024. Leur détail se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Rémunération du personnel titulaire	(14 667 211)	(12 794 460)	(26 453 625)	(1 872 751)	15%
Primes allouées	(5 059 574)	(1 632 064)	(4 319 631)	(3 427 510)	210%
Rémunération du personnel stagiaire	(636 761)	-	-	(636 761)	-
Impôts et taxes sur salaires	(546 573)	(233 520)	(669 635)	(313 053)	134%
Charges sociales	(4 197 634)	(2 891 180)	(6 203 310)	(1 306 454)	45%
Frais de formation	(243 737)	(285 292)	(482 236)	41 555	-15%
Autres charges liées au personnel	(2 454 131)	(1 326 224)	(668 375)	(1 127 907)	85%
Transfert de charges (*)	2 284 508	-	-	2 284 508	-
Total	(25 521 113)	(19 162 740)	(38 796 812)	(6 358 373)	33%

(*) : Relatif aux personnels affectés à la refonte du système d'information

Note 5.11 : Les charges générales d'exploitation :

Quant aux charges générales d'exploitation, ils ont enregistré une augmentation de 9% pour se situer à un montant de 9 686 841 DT au 30 Juin 2025 contre 8 863 754 DT au 30 Juin 2024. Le détail relatif à cette rubrique se présente comme suit :

En DT

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Frais d'exploitation non bancaires	(6 580 648)	(5 930 649)	(11 046 104)	(649 999)	11%
Loyer	(1 153 092)	(1 055 999)	(2 302 985)	(97 093)	9%
Entretiens et réparations confiés a des tiers	(2 750 432)	(2 521 078)	(4 317 640)	(229 354)	9%
Travaux et façons exécuter par des tiers	(128 574)	(131 145)	(245 104)	2 571	-2%
Primes d'assurance	(92 990)	(121 206)	(200 602)	28 216	-23%
Frais d'abonnement	(1 986 550)	(1 576 650)	(3 089 753)	(409 900)	26%
Frais postaux de télécommunications et de transmission	(469 010)	(524 571)	(890 020)	55 561	-11%
Autres charges d'exploitation	(3 106 193)	(2 933 105)	(6 567 357)	(173 088)	6%
Impôts et taxes	(249 635)	(223 830)	(876 932)	(25 805)	12%
Fournitures et produits énergétiques consommables	(485 980)	(611 450)	(1 304 398)	125 470	-21%
Rémunération d'intermédiaire et honoraire	(1 534 212)	(1 231 886)	(2 527 626)	(302 326)	25%
Transport et déplacement	(137 486)	(275 757)	(458 930)	138 271	-50%
Frais divers de gestion	(698 880)	(590 182)	(1 399 471)	(108 698)	18%
Total	(9 686 841)	(8 863 754)	(17 613 461)	(823 087)	9%

Note 5.12 : Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations :

Au 30 Juin 2025, les dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations ont enregistré une hausse de 447 769 DT pour se situer à un niveau 2 843 351 DT et qui se détaillent comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Dotation aux amortissements des Logiciels	(330 312)	(330 019)	(662 441)	(293)	0%
Dotation aux amortissements des Constructions	(388 591)	(348 540)	(700 911)	(40 051)	11%
Dotation aux amortissements Matériels et Equipements de Bureaux	(103 589)	(87 753)	(180 299)	(15 836)	18%
Dotation aux amortissements Matériels Informatiques	(424 697)	(199 805)	(437 059)	(224 892)	113%
Dotation aux amortissements du Matériels de Transports	(85 340)	(98 179)	(187 621)	12 839	-13%
Dotation aux amortissements DES DAB, GAB et Automates	(49 741)	(34 586)	(75 693)	(15 155)	44%
Dotation aux amortissements Droit d'usage	(441 241)	(516 335)	(944 151)	75 094	-15%
Dotation aux amortissements des Agencements et aménagements	(1 019 840)	(780 365)	(1 608 746)	(239 475)	31%
Dotation aux amortissements Site Web	-	-	(153 794)	-	-
Total	(2 843 351)	(2 395 582)	(4 950 715)	(447 769)	19%

Note 5.13 : Solde en gains/pertes provenant des autres éléments ordinaires

Au 30 Juin 2025, le solde en gains/pertes provenant des autres éléments ordinaires enregistre une hausse de 49 429 DT pour se situer à un niveau de 64 826 DT, et qui se détaillent comme suit :

Description	En DT				
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024	Variation	%
Perte ordinaire	(173 648)	(10 555)	(61 921)	(163 093)	1545%
Autres	311	169	454 342	142	84%
Plus-value sur cession d'immobilisation	5 768	(6 989)	10 011	12 757	-183%
Plus-value sur cession d'actifs récupérable	232 395	32 772	288 695	199 623	609%
Total	64 826	15 397	691 127	49 429	321%

Note 5.14 : Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices présente un solde de 1 659 402 DT au 30 Juin 2025.

Note 5.15 : Solde en gains/pertes provenant des autres éléments extraordinaires

Le Solde en gains/pertes provenant des autres éléments extraordinaires présente un solde de 331 881 DT au 30 Juin 2025.

Note 5.16 : Résultat par action

Description	30 juin 2025	30 juin 2024	31 déc 2024
Résultat net	2 157 228	2 608 251	9 243 186
Nombre moyen d'actions	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Résultat de base par action (en DT)	0.072	0.087	0.308
Résultat dilué par action (en DT)	0.072	0.087	0.308

(6)Notes explicatives sur l'état de flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie est établi dans le but de faire ressortir les mouvements de liquidité de la banque à travers ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement et à travers d'autres facteurs pouvant affecter sa liquidité et sa solvabilité.

La trésorerie de la banque qui est composée de l'ensemble des liquidités et équivalents de liquidités est passée de 140 563 541 DT à 218 996 181 DT enregistrant une augmentation de 78 432 640 DT. Cette augmentation est expliquée par des flux de trésorerie positifs provenant des activités d'exploitation à hauteur de 67 551 028 DT, et des activités de financement à hauteur de 25 629 419 DT ainsi que des flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'investissement à hauteur de 14 747 807 DT.

L'examen de ces trois flux fait ressortir les principales constatations suivantes :

Note 6.1 : Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Le flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation est établi à 67 551 028 DT au 30 juin 2025. Il s'explique notamment par :

Flux nets positifs :

Le flux net des produits encaissés par rapport aux charges décaissées d'exploitation pour 91 090 000 DT,
La variation des dépôts de la clientèle nette de retraits pour 113 855 855 DT.

Flux nets négatifs :

Les charges d'exploitation bancaires décaissées de -35 612 657 DT,
La variation des prêts à la clientèle nette de remboursement pour -69 215 338DT,
Les décaissements nets effectués pour le compte du personnel et des créiteurs divers pour -28 111 816 DT,
Les flux de trésorerie affectés aux autres activités d'exploitation -2 463 733 DT.

Note 6.2 : Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement :

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont établis à -14 747 807 DT et sont inhérents notamment à l'acquisition/cession des titres d'investissement et des immobilisations et partiellement compensés par la perception des profits et dividendes encaissés.

Note 6.3 : Flux de trésorerie affectés aux activités de financement :

Ces flux de trésorerie positifs nets de 25 629 419 DT proviennent principalement d'encaissement d'emprunt obligataire pour 30 000 000 et des remboursements d'emprunts obligataires pour -4 372 727 DT.

Note 7 : Note sur les évènements postérieurs :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'administration du **29 Aout 2025**. Par conséquent, il ne reflétant pas les événements survenus après cette date. A ce titre, Aucun évènement postérieur au 30 Juin 2025 nécessitant une note ou une modification des comptes, n'est parvenu.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la « WIFAK INTERNATIONAL BANK »

Introduction :

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « WIFAK INTERNATIONAL BANK», comprenant le bilan et l'état des engagements hors bilan arrêtés au 30 juin 2025, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 1 868 528 404 dinars et un résultat bénéficiaire net de la période s'élevant à 2 157 228 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément aux normes comptables tunisiennes. 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 notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste à assembler des informations et des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi que dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (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 intermédiaires ci-joints de « WIFAK INTERNATIONAL BANK» arrêtés au **30 juin 2025**, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la banque, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

PARAGRAPHE D'OBSERVATION

La « WIFAK INTERNATIONAL BANK » fait l'objet depuis le 04 février 2025 d'une vérification fiscale approfondie couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2023. A la date de la rédaction de notre rapport, les travaux de vérification sont en cours. Aucune notification du résultat ne nous a été communiquée.

Tunis, le 30 août 2025

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

CABINET NEJI FETHI

FETHI NEJI

TCA

BECHIR NEDRI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

-BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba Tunis

La Banque Internationale Arabe de Tunisie publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025. Ces états sont accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Lassaad BORJI et Mr Chérif BEN ZINA.

BILAN
Arrêté au 30 juin 2025
(En milliers de dinars)

	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>ACTIFS</u>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	III-1	431 242	742 631	466 477
Créances sur les établissements bancaires et financiers	III-2	4 642 081	3 837 638	4 640 155
Créances sur la clientèle	III-3	13 022 770	12 233 729	12 806 868
Portefeuille-titres commercial	III-4	4 304	26 048	18 254
Portefeuille d'investissement	III-5	6 826 403	5 119 728	6 118 411
Valeurs immobilisées	III-6	419 924	355 745	397 449
Autres actifs	III-7	649 108	525 768	548 611
Total des actifs		25 995 832	22 841 287	24 996 225
<u>PASSIFS</u>				
Banque Centrale et CCP	IV-1	60 519	777	594
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	IV-2	1 104 378	273 552	406 106
Dépôts et avoirs de la clientèle	IV-3	20 950 180	18 958 491	20 814 073
Emprunts et ressources spéciales	IV-4	924 317	844 563	798 630
Autres passifs	IV-5	728 252	675 905	750 431
Total des passifs		23 767 646	20 753 288	22 769 834
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital		204 000	178 500	204 000
Réserves		1 247 643	1 254 697	1 229 578
Autres capitaux propres		3	3	3
Résultats reportés		530 460	435 056	435 056
Résultat de la période		246 080	219 743	357 754
Total des capitaux propres	V	2 228 186	2 087 999	2 226 391
Total des capitaux propres et passifs		25 995 832	22 841 287	24 996 225

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 juin 2025

(En milliers de dinars)

	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>				
Cautions, avals et autres garanties données		2 987 347	2 677 316	2 778 356
a- En faveur d'établissements bancaires et financiers		820 226	635 175	557 360
b- En faveur de la clientèle		2 167 121	2 042 141	2 220 996
Crédits documentaires		967 631	819 421	1 081 217
a- En faveur de la clientèle		860 326	761 524	988 019
b- Autres		107 305	57 897	93 198
Total des passifs éventuels		3 954 978	3 496 737	3 859 573
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>				
Engagements de financements donnés		1 734 536	1 624 244	1 355 283
a- En faveur d'établissement bancaires, financiers et d'assurance		130 000	-	-
b- En faveur de la clientèle		1 604 536	1 624 244	1 355 283
Engagements sur titres		3	903	454
a- Participation non libérées		3	903	453
b- Titres à recevoir		-	-	1
Total des engagements donnés		1 734 539	1 625 147	1 355 737
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>				
Garanties reçues	VI-1	6 045 657	5 117 192	5 151 238
Total des engagements reçus		6 045 657	5 117 192	5 151 238

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

(En milliers de dinars)

	Note	1 ^{er} Semestre 2025	1 ^{er} Semestre 2024	Exercice 2024
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE				
Intérêts et revenus assimilés	VII-1-1	738 719	733 095	1 501 115
Commissions (en produits)	VII-1-2	135 640	136 083	280 684
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	VII-1-3	98 016	81 615	170 060
Revenus du portefeuille d'investissement	VII-1-4	270 153	176 139	374 764
Total des produits d'exploitation bancaire	VII-1	1 242 528	1 126 932	2 326 623
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE				
Intérêts encourus et charges assimilées	VII-2-1	(453 226)	(402 520)	(843 062)
Commissions encourues	VII-2-2	(1 172)	(2 268)	(3 847)
Total des charges d'exploitation bancaire		(454 398)	(404 788)	(846 909)
Produit Net Bancaire		788 130	722 144	1 479 714
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	VII-3	(47 083)	(25 127)	(129 337)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	VII-4	(8 882)	(13 924)	(28 975)
Autres produits d'exploitation	VII-5	6 393	6 302	12 773
Frais de personnel	VII-6	(204 141)	(172 373)	(358 106)
Charges générales d'exploitation	VII-7	(126 939)	(109 961)	(258 279)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	VII-8	(23 567)	(21 614)	(48 174)
Résultat d'exploitation		383 911	385 447	669 616
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		(78)	(1 138)	(2 716)
Impôt sur les bénéfices	VII-9	(137 753)	(164 566)	(309 146)
Résultat des activités ordinaires		246 080	219 743	357 754
Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires		-	-	-
Résultat net de la période		246 080	219 743	357 754
Modification comptable affectant le résultat reporté		-	-	-
Résultat net de la période après modifications comptables		246 080	219 743	357 754

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025
(En milliers de dinars)

	Note	1 ^{er} Semestre 2025	1 ^{er} Semestre 2024	Exercice 2024
<u>ACTIVITE D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement)		945 316	928 655	1 979 128
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(421 836)	(373 619)	(810 414)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		290 009	299 002	(193 893)
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(288 826)	183 111	(511 278)
Dépôts / Retraits de dépôts auprès de la clientèle		115 545	141 829	2 004 729
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(342 283)	(307 731)	(612 285)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		87 200	52 736	60 047
Impôts sur les sociétés		(195 523)	(172 773)	(300 079)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		189 602	751 210	1 615 955
<u>ACTIVITE D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		182 868	100 190	293 639
Acquisitions /cessions sur portefeuille d'investissement		(629 589)	(408 233)	(1 416 792)
Acquisitions / cessions d'immobilisations		(63 479)	(51 062)	(113 181)
Flux de trésorerie net liés aux activités d'investissement		(510 200)	(359 105)	(1 236 334)
<u>ACTIVITE DE FINANCEMENT</u>				
Emission / Remboursement d'emprunts		89 874	(50 384)	(137 924)
Augmentation / diminution ressources spéciales		(879)	(3 095)	904
Dividendes versés		(244 800)	(214 200)	(214 200)
Flux de trésorerie net liés aux activités de financement		(155 805)	(267 679)	(351 220)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	IX-1	(25 180)	(4 356)	4 088
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		(501 583)	120 070	32 489
Liquidités et équivalents de liquidités en début de la période		2 675 703	2 643 214	2 643 214
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	IX-2	2 174 120	2 763 284	2 675 703

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETEES AU 30 JUIN 2025

Note I – Respect des Normes Comptables Tunisiennes

Les états financiers de la Banque Internationale Arabe de Tunisie sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 25-03-1999 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux établissements bancaires.

Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n°21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

Note II – Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués et présentation des états financiers

Les états financiers sont arrêtés au 30 juin 2025 en appliquant les principes et conventions comptables prévues par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires. Parmi ces principes, nous décrivons ci-après les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges, les règles d'évaluation des créances et des titres et les règles de conversion des opérations en devises.

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2025 par rapport aux plus récents états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2024.

II-1. Les règles de prise en compte des produits

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions sont pris en compte dans le résultat du 30 juin 2025 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 30 juin 2025 ne sont pas pris en considération dans le résultat du 1^{er} semestre 2025 et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables. Les produits courus et non échus au 30 juin 2025 sont en revanche inclus dans le résultat.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle n°24 que par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 30 juin 2025 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2025 sont en revanche inclus dans le résultat du 30 juin 2025.

II-2. Les règles de prise en compte des charges

Les charges d'intérêts, les commissions encourues, les frais de personnel et les autres charges sont pris en compte en diminution du résultat du 30 juin 2025 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 30 juin 2025 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

Les charges qui se rapportent à la période concernée par cette situation et qui n'ont pas été décaissées jusqu'au 30 juin 2025 sont diminuées du résultat.

II-3. Les règles d'évaluation des créances

II-3-1. Provisions Individuelles

La classification et l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes sont effectuées conformément à la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Les classes de risque sont définies comme suit :

- Classe 0 – Actifs courants
- Classe 1 – Actifs nécessitant un suivi particulier
- Classe 2 – Actifs incertains
- Classe 3 – Actifs préoccupants
- Classe 4 – Actifs compromis

Les taux de provisions par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

- Classe 2 – Actifs incertains : 20%
- Classe 3 – Actifs préoccupants : 50%
- Classe 4 – Actifs compromis : 100%

II-3-2. Provisions Additionnelles

En application de la circulaire aux banques n°91-24, la Banque a procédé à la constitution de provisions additionnelles sur les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans pour la couverture du risque net et ce conformément aux quotités minimales suivantes :

- 40% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 3 à 5 ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 à 7 ans ;
- 100% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 8 ans ;

On entend par risque net, la valeur de l'actif après déduction des :

- Agios réservés ;
- Garanties reçues de l'Etat, des organismes d'assurance et des établissements de crédit ;
- Garanties sous forme de dépôts ou d'actifs financiers susceptibles d'être liquidés sans que leur valeur soit affectée ; et
- Provisions constituées conformément aux dispositions de l'article 10 de la circulaire aux établissements de crédit n°91-24.

II-3-3. Provisions Collectives

En application des dispositions de la circulaire de la BCT n° 91-24 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, la banque a constitué par prélèvement sur les résultats des provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour couvrir les risques latents sur les engagements courants et les engagements nécessitant un suivi particulier au sens de ladite circulaire de la BCT n°91-24.

La méthodologie de calcul desdites provisions a été modifiée par la circulaire de la BCT n° 2025-01 du 29 janvier 2025.

Par ailleurs, et dans le cadre de la poursuite du renforcement de la couverture des risques latents et se préparer aux exigences des standards bâlois, la Banque a procédé à des ajustements des paramètres relatif au calcul de la provision collective (facteur d'ajustement et taux de provisionnement).

Ainsi, le stock de provisions collectives constituées par la banque s'élève à 399,9 mDT au 30 juin 2025.

II-4. Les règles d'évaluation des titres

II-4-1. Portefeuille titres commercial et revenus y afférents

Ce portefeuille comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme. Il est composé des titres de transaction et des titres de placement :

- Les titres de transaction se distinguent par leur courte durée de détention et leur liquidité. Sont classés parmi les titres de transaction, les titres dont la durée de détention des titres est limitée à trois mois. A chaque arrêté comptable, les titres de transaction sont évalués à la valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente. Les

variations de cours consécutives à leur évaluation à la valeur de marché sont portées en résultat. Les revenus afférents aux titres de transaction sont portés en résultat à la réalisation.

Par ailleurs, les bons de trésors et assimilés sont évalués à la valeur de marché selon la courbe des taux des émissions souveraines publiée à la date d'arrêt de ces états financiers intermédiaires.

- Les titres de placement, sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à trois mois.

A chaque arrêté comptable, les titres de placement doivent faire l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés, en vue d'estimer s'il convient de constituer des provisions pour dépréciation.

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré à la date d'arrêt ou à la date antérieure la plus récente. La juste valeur est la valeur probable de négociation et est déterminée en retenant un ou plusieurs critères objectifs comme le prix stipulé lors de transactions récentes, la valeur mathématique, le rendement, l'importance des bénéfices, l'activité, l'ampleur ou la notoriété de la société. Les titres sont valorisés pour chaque type de titres séparément. Les plus-values latentes mises en évidence sur certains titres ne peuvent pas compenser des pertes latentes sur d'autres.

Les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché ou la juste valeur des titres donnent lieu à la constitution de provisions pour dépréciation. Les plus-values latentes ne sont pas constatées.

II-4-2. Portefeuille titres d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille-titres d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque. Ce portefeuille comprend notamment :

- Les Bons de trésor d'investissements ;
- Les titres de participation, les parts dans les entreprises associées et les parts dans les entreprises liées ;
- Les fonds gérés placés chez les SICAR.

Les titres d'investissements sont comptabilisés au prix d'acquisition, tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil relatifs à l'acquisition. L'entrée et la cession des titres sont constatées à la date du transfert de leur propriété, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les dividendes encaissés, les plus-values de cession réalisées, les revenus sur fonds gérés sont présentés dans le poste « Revenus du portefeuille d'investissement » au niveau de l'état de résultat. Les dividendes non encore encaissés, mais ayant fait l'objet d'une décision de distribution, sont également constatés dans le poste « Revenus du portefeuille d'investissement ».

A chaque arrêté comptable, il est procédé à la comparaison du coût d'acquisition des titres d'investissement à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés.

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré à la date d'arrêt ou à la date antérieure la plus récente.

La juste valeur est la valeur probable de négociation et est déterminée en retenant un ou plusieurs critères objectifs comme le prix stipulé lors de transactions récentes, la valeur mathématique, le rendement, l'importance des bénéfices, l'activité, l'ampleur ou la notoriété de la société.

Les plus-values latentes sur titres d'investissement ne sont pas comptabilisées.

Les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché ou la juste valeur des titres, ne sont provisionnées que dans les cas suivants :

- il existe, en raison de circonstances nouvelles, une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
- il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres.

Par ailleurs, les bons de trésors et assimilés 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. Les plus-values latentes sur ces bons de trésor ne sont pas comptabilisées.

II-5. Les règles de conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de juin 2025. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30 juin 2025.

II-6. Présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés et publiés par la BIAT au titre du premier semestre 2025, comportent aussi bien les données relatives à l'année 2024 que celles relatives au premier semestre 2024.

II-7. Faits saillants de la période

1- L'article premier de la loi n°2024-41 du 2 août 2024 a modifié l'article 412 (ter) du code de commerce en introduisant de nouvelles dispositions portant notamment sur la réduction de 50% des taux d'intérêt fixes appliqués aux crédits en cours et aux nouveaux crédits accordés par les banques, moyennant des conditions spécifiques.

Les produits d'intérêts répondant aux conditions légales prévues par l'article 412 (ter) ayant fait l'objet d'une demande pour le bénéfice de la mesure de réduction de taux, déposée jusqu'à la date du 30 juin 2025, sont comptabilisés compte tenu le nouveau taux ajusté.

2- En date du 26 décembre 2024, l'administration fiscale a communiqué à la BIAT un avis de vérification approfondie des impôts et taxes de la période s'étendant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2023.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2025, l'ensemble des procédures liées à ce contrôle ont été clôturées, et l'impact comptable correspondant a été intégré dans les états financiers.

3- Le conseil de la concurrence a engagé une procédure contre le secteur bancaire en lien avec le report des échéances durant la pandémie de COVID-19. À la date de l'arrêté des états financiers intermédiaires au 30 juin 2025, aucune décision n'avait été communiquée à la banque. Ainsi, le risque éventuel associé à cette situation dépend du résultat final de l'affaire et l'impact définitif ne peut être estimé de façon précise à la date de l'arrêté de ces états financiers.

Note III – Actif du bilan

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

L'actif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- AC1 : Caisse et avoirs auprès de la Banque Centrale, Centre de chèques postaux et Trésorerie Générale de Tunisie ;
- AC2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers ;
- AC3 : Créances sur la clientèle ;
- AC4 : Portefeuille titres commercial ;
- AC5 : Portefeuille titres d'investissement ;
- AC6 : Valeurs immobilisées ;
- AC7 : Autres actifs.

III-1. Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encaisses	221 699	178 376	177 865
Avoirs chez la BCT	209 455	564 167	288 524
Avoirs chez la CCP	88	88	88
Total Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	431 242	742 631	466 477

III-2. Créances sur les établissements bancaires et financiers

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Créances sur les établissements bancaires	(A)	4 218 882	3 464 069	4 043 795
Créances sur les établissements financiers	(B)	423 199	373 569	596 360
Total Créances sur les établissements bancaires et financiers		4 642 081	3 837 638	4 640 155

(A) Les créances sur les établissements bancaires se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes de prêts à la BCT	3 647 771	2 750 984	3 222 975
Comptes de prêts du marché interbancaire	422 898	581 457	700 704
Créances rattachées sur prêts	29 158	42 652	12 487
Comptes correspondants NOSTRI	104 926	68 970	62 994
Comptes correspondants LORI	205	945	193
Créances rattachées sur comptes correspondants	38	135	155
Valeurs non imputées	13 886	18 926	44 287
Total	4 218 882	3 464 069	4 043 795

(B) Les créances sur les établissements financiers se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Crédits accordés aux sociétés de leasing	408 755	360 023	425 976
Crédits accordés aux autres établissements financiers	650	501	164 201
Créances et dettes rattachées	13 794	13 045	6 183
Total	423 199	373 569	596 360

III-3. Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle sont composées des comptes débiteurs courants et classés, des autres concours courants et classés et des crédits sur ressources spéciales courants et classés.

Les créances douteuses brutes (classées) ainsi que les provisions requises couvrant les actifs classés sont déterminées conformément aux dispositions prévues aussi bien par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la BCT relative aux règles prudentielles que par les normes comptables applicables aux Etablissements Bancaires.

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes débiteurs de la clientèle	(1)	1 272 238	1 434 458	1 121 643
Autres concours à la clientèle	(2)	12 975 759	11 918 467	12 854 392
Crédits sur ressources spéciales	(3)	83 997	82 752	84 103
Total Brut		14 331 994	13 435 677	14 060 138
Provisions sur crédits à la clientèle		(655 360)	(586 360)	(607 326)
Agios réservés		(253 905)	(231 687)	(245 985)
Provisions collectives		(399 959)	(383 901)	(399 959)
Total Net		13 022 770	12 233 729	12 806 868

(1) Comptes débiteurs de la clientèle

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes débiteurs courants		1 125 601	1 298 890	990 097
Comptes débiteurs douteux		141 923	129 962	122 747
Avances sur dépôts à terme		4 494	5 363	8 556
Créances rattachées sur comptes de la clientèle		220	243	243
Total		1 272 238	1 434 458	1 121 643

(2) Autres concours à la clientèle

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres concours courants	(a)	11 872 641	10 925 412	11 844 327
Autres concours douteux		1 103 118	993 055	1 010 065
Total		12 975 759	11 918 467	12 854 392

(a) Les autres concours courants sont répartis comme suit :

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Crédits commerciaux et industriels		7 490 926	6 739 938	7 551 993
Crédits immobiliers, promoteurs		115 581	107 084	133 905
Crédits immobiliers, acquéreurs		3 542 887	3 428 919	3 515 824
Crédits agricoles		644 527	570 301	562 073
Compte courant associés		4 150	3 650	4 050
Portefeuille escompte		11 798 071	10 849 892	11 767 845
Valeurs non imputées		227	73	435
Créances rattachées sur autres concours courants		122 786	112 227	125 973
Créances rattachées sur compte courant associés		710	609	656
Intérêts perçus d'avance (en moins)		(49 153)	(37 389)	(50 582)
Total autres concours courants		11 872 641	10 925 412	11 844 327

(3) Crédits sur ressources spéciales

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Crédits sur ressources spéciales courants	59 470	57 913	59 269
Créances rattachées sur crédits sur ressources spéciales	858	790	857
Crédits sur ressources spéciales douteux	23 669	24 049	23 977
Total	83 997	82 752	84 103

Compte tenu de ce qui précède, les créances sur la clientèle sont récapitulées ainsi :

(i) Créances courantes

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Créances courantes hors engagements par signature	12 987 636	12 212 058	12 825 767
Valeurs non imputées	227	73	435
Créances rattachées	124 574	113 869	127 729
Intérêts perçus d'avance (en moins)	(49 153)	(37 389)	(50 582)
Total	13 063 284	12 288 611	12 903 349
Engagements par signature courants	2 979 167	2 757 407	3 162 614
Total	16 042 451	15 046 018	16 065 963

(ii) Créances douteuses brutes

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Créances douteuses hors engagements par signature	1 268 710	1 147 066	1 156 789
Engagements par signature douteux	48 280	46 258	46 401
Total	1 316 990	1 193 324	1 203 190

Les provisions et agios réservés couvrant les créances classées du bilan qui ont été constituées pour un montant de 899 291 mD ont été imputées sur le montant des créances classées sus mentionnées.

Les provisions constituées pour la couverture des engagements hors bilan figurent au passif du bilan pour un montant de 22 537 mD.

Ainsi, les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances classées sur la clientèle totalisent 921 828 mD ventilés comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Agios réservés sur créances classées	245 007	221 470	237 166
Provisions pour créances classées du Bilan	654 284	585 284	606 250
Provisions sur engagements hors bilan	22 537	26 599	22 095
Total	921 828	833 353	865 511

Les provisions et agios réservés qui ont été constitués pour la couverture des créances non classées sur la clientèle totalisent 409 933 mD ventilés comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Agios réservés sur créances non classées	8 898	10 217	8 819
Provision collective	399 959	383 901	399 959
Autres provisions	1 076	1 076	1 076
Total	409 933	395 194	409 854

Il y a lieu de noter, que, dans le cadre de l'analyse et de l'appréciation des créances sur la clientèle, les provisions requises au titre des créances classées ont été déterminées compte tenu uniquement des garanties déductibles au sens de la circulaire BCT n°91-24. Ainsi, ont été exclues de ce calcul les garanties non déductibles telles que les nantissements sur les fonds de commerce, les hypothèques sur les réquisitions d'immatriculation, les hypothèques maritimes, les hypothèques sur les actes sous seing privés, les nantissements sur les matériels fixes, les nantissements de marchés, les nantissements sur le matériel roulant, les nantissements marchandises, les cautions personnelles et solidaires des personnes physiques et morales, les avals des personnes physiques et morales, les assurances vie, les domiciliations de salaires, des loyers et de marchés.

III-4. Portefeuille titres commercial

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Titres de transaction	(1)	-	21 744	13 950
Titres de placement	(2)	4 304	4 304	4 304
Total Portefeuille-titres commercial		4 304	26 048	18 254

(1) Titres de transaction

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Bons de trésor assimilables	-	21 359	13 654
Créances et dettes rattachées	-	385	296
Total	-	21 744	13 950

(2) Titres de placement

Les titres de placement sont constitués de titres SICAV et d'actions cotées respectivement pour 2 303 mD et 2 001 mD.

Pour le premier semestre 2025, il n'y a pas de transferts entre les catégories de titres de transaction vers les titres de placement.

III-5. Portefeuille titres d'investissement

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours brut des titres d'investissement	6 656 444	5 032 958	6 034 237
Créances rattachées sur titres d'investissements	262 559	169 468	175 063
Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	(92 600)	(82 698)	(90 889)
Total Portefeuille d'investissement	6 826 403	5 119 728	6 118 411

Les mouvements intervenus sur le portefeuille titres d'investissements durant le premier semestre 2025 sont détaillés comme suit :

	Titres d'investissements	Titres de participation	Parts dans les entreprises liées	Parts dans les entreprises associées	Fonds gérés	Titres en portage	Total
Encours brut au 31/12/2024 hors créances rattachées	4 477 531	115 555	472 010	6 650	961 292	1 200	6 034 238
Remboursement des Bons de Trésor	(139 963)						(139 963)
Acquisitions/Libérations effectuées au cours du 1er semestre 2025	852 187	-	-	450	15 000	-	867 637
Cessions, liquidations pertes ou remboursements	(50 140)	(30)	-	-	(55 298)	-	(105 468)

	Titres d'investissements	Titres de participation	Parts dans les entreprises liées	Parts dans les entreprises associées	Fonds gérés	Titres en portage	Total
effectuées au cours du 1er semestre 2025							
Encours brut au 30/06/2025 hors créances rattachées	5 139 615	115 525	472 010	7 100	920 994	1 200	6 656 444
Créances rattachées sur Bons de Trésor	115 567	-	-	-	-	-	115 567
Créances rattachées sur portefeuille d'investissements autres que les BTA	88 733	5 622	9 538	-	41 049	2 050	146 992
Provisions et agios réservés pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-	(17 593)	(30 647)	-	(41 853)	(2 507)	(92 600)
Total portefeuille d'investissements au 30/06/2025	5 343 915	103 554	450 901	7 100	920 190	743	6 826 403

III-6. Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées pour leur valeur d'acquisition en hors taxes majorée de la TVA non récupérable à l'exception du matériel de transport qui figure au bilan pour son coût d'achat en toutes taxes comprises.

Les amortissements des valeurs immobilisées sont pratiqués selon la méthode d'amortissement linéaire et calculés selon les taux d'amortissement reconnus par la réglementation fiscale en vigueur à l'exception du fonds de commerce.

Les dotations aux amortissements sont déterminées et enregistrées sur la base de la valeur comptable des immobilisations nette de la valeur récupérable et en fonction de la date d'acquisition de chaque élément d'immobilisation.

Les taux d'amortissement qui sont appliqués sont les suivants :

Immobilisation	Durée de vie	Taux d'amortissement
Immobilisations incorporelles		
Logiciels	3 ans	33,33%
Licences	3 ans	33,33%
Fonds de commerce	20 ans	5%
Immobilisations corporelles		
Bâtiments	20 et 40 ans	5% et 2,5%
Installations générales, agencements et aménagement des bâtiments	10 ans	10%
Equipements de bureaux	10 ans	10%
Matériel de transport	5 ans	20%
Matériel informatique	6,67 ans	15%
Immobilisations à statut juridique particulier	10 ans	10%

Les actifs immobilisés nets de leurs amortissements ont enregistré une augmentation de 64 179 mD en passant de 355 745 mD au 30 juin 2024 à 419 924 mD au 30 juin 2025.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	97 090	93 023	96 212
Amortissement des immobilisations incorporelles	(90 057)	(85 972)	(88 191)
Immobilisations corporelles	580 076	525 983	562 754
Amortissements des immobilisations corporelles	(296 995)	(279 747)	(284 428)
Immobilisations en cours et avances	129 810	102 458	111 102
Total Valeurs immobilisées	419 924	355 745	397 449

Les mouvements intervenus durant le premier semestre 2025 sur les postes d'actifs immobilisés se détaillent comme suit :

	31/12/2024	Acquisitions du 1er semestre 2025	Cessions ou mise en rebus du 1er semestre 2025	Reclassements du 1er semestre 2025	30/06/2025
Licence	39 891	52	-	826	40 769
Logiciels informatiques	49 856	-	-	-	49 856
Fonds de commerce et droit au bail	6 465	-	-	-	6 465
Total Immobilisations incorporelles	96 212	52	-	826	97 090
Terrains	93 382	57	-	-	93 439
Constructions	112 252	-	-	-	112 252
Agencement, aménagement des constructions	161 156	705	-	9 391	171 252
Immeubles en attente d'affectation	164	-	-	-	164
Immobilisations à statut juridique particulier	345	-	-	-	345
Mobilier de bureaux	28 826	172	(21)	2 842	31 819
Matériel informatique	76 914	321	(418)	4 070	80 887
Matériel de transport	2 932	-	-	-	2 932
Constructions non affectées aux activités professionnelles	15 423	121	-	-	15 544
Installations générales des constructions	8 524	-	-	-	8 524
Matériel d'exploitation bancaire	35 001	39	-	-	35 040
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	52	-	-	-	52
Equipements de bureaux	15 856	26	-	-	15 882
Agencement des équipements de bureaux	1 791	-	-	-	1 791
Agencement du mobilier de bureaux	10 136	14	-	3	10 153
Total Immobilisations corporelles	562 754	1 455	(439)	16 306	580 076
Travaux en cours	110 065	45 682	-	(26 974)	128 773
Avances sur immobilisations en cours	1 037	-	-	-	1 037
Total Brut des valeurs immobilisées	770 068	47 189	(439)	(9 842)	806 976

	Amort. Cumulé 31/12/2024	Dotation	Régularisation Cession et mise en rebus	Amort. Cumulé 30/06/2025	VCN au 30/06/2025
Licence	(36 266)	(984)	-	(37 250)	3 519
Logiciels informatiques	(48 182)	(818)	-	(49 000)	856
Fonds de commerce et droit au bail	(3 743)	(64)	-	(3 807)	2 658
Total Immobilisations incorporelles	(88 191)	(1 866)	-	(90 057)	7 033
Terrains	-	-	-	-	93 439
Constructions	(60 302)	(1 434)	-	(61 736)	50 516
Agencement, aménagement des constructions	(98 013)	(5 038)	-	(103 051)	68 201
Immeubles en attente d'affectation	-	-	-	-	164
Immobilisations à statut juridique particulier	(342)	-	-	(342)	3
Mobilier de bureaux	(18 256)	(993)	21	(19 228)	12 591
Matériel informatique	(52 572)	(3 095)	418	(55 249)	25 638
Matériel de transport	(1 889)	(176)	-	(2 065)	867
Constructions non affectées aux activités professionnelles	(130)	-	-	(130)	15 414
Installations générales des constructions	(7 238)	(85)	-	(7 323)	1 201
Matériel d'exploitation bancaire	(23 752)	(1 635)	-	(25 387)	9 653
Agencement, aménagement du matériel d'exploitation bancaire	(45)	(1)	-	(46)	6
Equipements de bureaux	(12 303)	(312)	-	(12 615)	3 267
Agencement des équipements de bureaux	(1 697)	(12)	-	(1 709)	82
Agencement du mobilier de bureaux	(7 730)	(225)	-	(7 955)	2 198
Total Immobilisations corporelles	(284 269)	(13 006)	439	(296 836)	283 240
Travaux en cours	-	-	-	-	128 773
Avances sur immobilisations en cours	-	-	-	-	1 037
Prov. Autres immobilisations corporelles	(159)	-	-	(159)	(159)
Total Brut des valeurs immobilisées	(372 619)	(14 872)	439	(387 052)	419 924

III-7. Autres actifs

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes de régularisation	(1)	125 109	99 595	95 667
Autres comptes d'actifs	(2)	523 999	426 173	452 944
Total Autres actifs		649 108	525 768	548 611

(1) Les comptes de régularisation

Les comptes de régularisation sont passés entre juin 2024 et juin 2025 de 99 595 mD à 125 109 mD, soit une augmentation de 25 514 mD.

(2) Les autres comptes d'actifs

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Débiteurs divers	489 308	401 328	425 113
Comptes de stocks	4 908	5 223	6 089
Charges à répartir	10 799	2 727	2 091
Frais d'études	18 984	16 895	19 651
Total Autres comptes d'actifs	523 999	426 173	452 944

Ainsi, le total du bilan a enregistré entre juin 2024 et juin 2025, un accroissement de 3 154 545 mD ou 13,81%, en passant de 22 841 287 mD à 25 995 832 mD.

NOTE IV – Passif du bilan

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

Le passif du bilan est composé des rubriques suivantes :

- PA1 : Banque Centrale, Centre de Chèques Postaux
- PA2 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers
- PA3 : Dépôts et avoirs de la clientèle
- PA4 : Emprunts et ressources spéciales
- PA5 : Autres passifs"

IV-1. BCT et CCP

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
BCT compte ordinaire passif	59 953	-	-
Chèques BCT en attente de règlement	540	583	554
Comptes BCT en devises	26	194	40
Total Banque Centrale et CCP	60 519	777	594

IV-2. Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts et avoirs des établissements bancaires (A)	1 090 911	236 160	362 838
Dépôts des établissements financiers	13 467	37 392	43 268
Total Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 104 378	273 552	406 106

(A) Les dépôts et avoirs des établissements bancaires se détaillent comme suit.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunt en dinars auprès de la BCT	679 000	-	-
Emprunt en dinars auprès des banques	65 000	-	-
Dépôts des correspondants Banquiers	223 908	153 608	259 171
Autres sommes dues	122 016	82 552	103 634
Dettes rattachées	987	-	33
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	1 090 911	236 160	362 838

IV-3. Dépôts et avoirs de la clientèle

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	9 821 610	9 043 568	10 532 265
Dépôts d'épargne	5 368 552	4 812 989	5 211 993
Comptes à échéance	3 888 580	3 436 163	3 356 553
Bons à échéance	329 587	339 060	311 784
Certificats de dépôts marché monétaire	757 000	539 500	682 000
Dettes rattachées	140 135	124 808	116 949
Autres sommes dues	644 716	662 403	602 529
Total dépôts et avoirs de la clientèle	20 950 180	18 958 491	20 814 073

IV-4. Emprunts et ressources spéciales

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts et dettes pour ressources spéciales	41 511	34 434	40 281
Fonds publics	37 690	41 494	39 687
Dettes rattachées sur ressources spéciales	605	534	569
Total fonds publics et des organismes extérieurs	79 806	76 462	80 537
Emprunts subordonnés	808 462	729 202	694 157
Dettes rattachées aux emprunts	36 049	38 899	23 936
Total Emprunts et ressources spéciales	924 317	844 563	798 630

Ce poste est composé principalement de :

- De l'emprunt subordonné BIAT 2019-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2020 pour un montant de 45 000 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2020-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2021 pour un montant de 113 475 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2021-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2021 pour un montant de 100 550 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2022-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2022 pour un montant de 200 000 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2022-2 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2022 pour un montant de 150 000 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2023-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2023 pour un montant de 150 000 md.
- De l'emprunt subordonné BIAT 2025-1 : Cet emprunt subordonné a été mis en place en 2025 pour un montant de 150 000 md.
- Des ressources reçues des fonds publics et des organismes extérieurs en vue d'être utilisées par la Banque pour financer les crédits à la clientèle.

Ces fonds ont enregistré une augmentation de 3 344 mD en passant de 76 462 mD en juin 2024 à 79 806 mD en juin 2025.

Cette variation provient des remboursements effectués au profit de ces mêmes fonds pour les montants échus, compensés par le déblocage de nouvelles ressources. Cette variation est détaillée comme suit :

	Solde au 30/06/2024	Solde au 30/06/2025
AFD	542	336
BIRD	559	559
CFD	771	3 962
ESPAGNOLE	3 911	3 573
FDCI	164	164
FONAPRA	3 564	3 248
FOPRODI	1 620	1 514
FOSDA FOSEP	99	99
PREMIER LOGEMENT	12 803	12 911
RESTRUC. FINANCIERE	8 529	8 124
RESTRUC. PARTICIPATIF	2 048	2 111
ITL	24 535	29 367
KFW	3 715	3 492
PROPARCO	8	8
DOTATION COVID 19	12 667	9 519

	Solde au 30/06/2024	Solde au 30/06/2025
BAD	393	214
<i>Dettes rattachées</i>	534	605
TOTAL	76 462	79 806

IV-5. Autres passifs

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provisions pour passifs et charges	(1)	151 868	171 680	167 384
Comptes d'attente et de régularisation	(2)	416 670	324 843	333 364
Autres comptes	(3)	159 714	179 382	249 683
Total Autres passifs		728 252	675 905	750 431

(1) Provisions pour passifs et charges

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provisions pour risques et charges d'exploitation	129 331	145 081	145 289
Provisions sur engagements hors bilan	22 537	26 599	22 095
Total Provisions pour passifs et charges	151 868	171 680	167 384

(2) Comptes d'attente et de régularisation

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres produits constatés d'avance	5 249	10 106	5 785
Sièges et succursales	223	92	-
Charges à payer	146 634	122 064	93 967
Comptes d'attente à régulariser	264 564	192 581	232 512
Compte ajustement en devises	-	-	1 100
Total Comptes d'attente et de régularisation	416 670	324 843	333 364

(3) Autres comptes

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Etat, impôts et taxes	99 998	135 947	181 741
Comptes de retenues	36 671	34 097	54 313
Autres créiteurs divers	23 045	9 338	13 629
Total Autres comptes	159 714	179 382	249 683

NOTE V – Etat des capitaux propres

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

Le total des capitaux propres est passé entre décembre 2024 et juin 2025 de 2 226 391 mD à 2 228 187 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 1 796 mD.

Le tableau qui suit résume les variations des capitaux propres de la situation arrêtée à la date du 31 décembre 2024 à celle arrêtée à la date du 30 juin 2025.

	Capital Social	Réserve légale	Autres réserves	Fonds social	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de la période	Total
Soldes au 31/12/2024	204 000	17 850	1 107 094	104 634	3	435 056	357 754	2 226 391
Affectation du résultat	-	2 550	15 000	-	-	340 204	(357 754)	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	(244 800)	-	(244 800)
Fonds social	-	-	-	515	-	-	-	515
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2025	-	-	-	-	-	-	246 080	246 080
Soldes au 30/06/2025	204 000	20 400	1 122 094	105 149	3	530 460	246 080	2 228 186

En application des dispositions de l'article 19 de la Loi n°2013-54 du 30 décembre 2013 portant Loi de finances pour la gestion de 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenue s'élèvent au 30 juin 2025 à 47 097 md et se détaillent comme suit :

- Réserves soumis à un régime fiscal particulier non disponibles : 43 870 mD
- Réserves soumis à un régime fiscal particulier disponibles : 3 227 mD

Ainsi, les fonds propres devenus disponibles en franchise de retenue s'élèvent au 30 juin 2025 à 3 227 mD.

Résultat par action

Le résultat par action au titre des périodes au 30/06/2025, au 30/06/2024 et au 31/12/2024 se présente comme suit :

Chiffres en dinar tunisien	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net de la période	246 079 942	219 742 505	357 754 129
Nombre d'actions ordinaires en circulation début de la période	40 800 000	35 700 000	40 800 000
Nombre d'actions ordinaires en circulation fin de la période	40 800 000	35 700 000	40 800 000
Nombre d'actions ordinaires moyen pondéré	40 800 000	35 700 000	40 800 000
Résultat de base par action en dinars	6,031	6,155	8,768

NOTE VI – Etat des engagements hors bilan

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

1) Les garanties reçues figurant sur l'état des engagements hors bilan ne comportent pas les garanties non déductibles au sens de la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque centrale de Tunisie. En outre, ces garanties figurent en Hors bilan pour la valeur de la créance inscrite au bilan et se rapportant à ces garanties. Ainsi, le surplus des garanties par rapport à l'encours de chaque créance est exclu de cette situation.

2) Les opérations de change non dénouées à la date du 30 juin 2025 s'élèvent à 991 191 mD.

3) La valeur des titres à livrer résultant d'opérations de titres s'élève au 30 juin 2025 à 2 881 mD.

VI-1. Garanties reçues

	30/06/2025	30/06/2024
Garanties reçus de établissements financiers	370 022	547 134
Garanties reçus de l'Etat	116 562	23 146
Garanties reçus de la clientèle	5 559 073	4 546 912
Total Garanties reçues	6 045 657	5 117 192

NOTE VII – Etat de résultat

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

VII-1. Les produits d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 1 126 932 mD au 30 juin 2024 à 1 242 528 mD au 30 juin 2025, enregistrant une augmentation de 115 596 mD ou 10,26%.

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

- Intérêts et revenus assimilés ;
- Commissions en produits ;
- Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières ;
- Revenus du portefeuille titres d'investissement.

VII-1-1. Les Intérêts et revenus assimilés

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur comptes ordinaires banques	552	990	1 943
Intérêts sur comptes de prêts interbancaires	9 026	15 097	37 980
Intérêts sur crédits à la clientèle	586 551	548 629	1 121 987
Intérêts sur comptes débiteurs à la clientèle	66 178	72 284	150 529
Intérêts et produits assimilés sur engagements de garantie	19 369	16 968	36 882
Autres intérêts et revenus assimilés	57 043	79 127	151 794
Total Intérêts et revenus assimilés	738 719	733 095	1 501 115

VII-1-2. Les commissions en produits

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commission sur opérations de change	1 296	1 249	2 655
Commission sur engagements de financement	31 015	28 663	60 862
Commission sur engagement de garantie	7 867	7 494	15 370
Commission sur prestations de services financiers	54 041	54 687	111 338
Commissions sur autres opérations bancaires	41 421	43 990	90 459

Total Commissions (en produits)	135 640	136 083	280 684
--	----------------	----------------	----------------

VII-1-3. Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des titres de transaction	(a)	901	1 184	2 269
Revenus sur titres de placement		91	94	94
Gains sur opérations de change et d'arbitrage	(b)	97 024	80 337	167 697
Total		98 016	81 615	170 060

(a) Revenus des titres de transaction

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts des titres de transactions		667	879	1 712
Plus ou moins-value de cession ou de remboursement		345	139	843
Plus ou moins-value de réévaluation des titres BTA		(111)	166	(286)
Total revenus des titres de transaction		901	1 184	2 269

(b) Gain net sur opérations de change

Les gains nets sur les opérations de change qui sont composés principalement des gains et des pertes provenant des opérations de change manuel, du change des devises au comptant et à terme sont passés de 80 337 mD au 30 juin 2024 à 97 024 mD au 30 juin 2025 enregistrant une augmentation de 16 687 mD.

VII-1-4. Revenus du portefeuille d'investissement

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts et revenus des titres d'investissement		254 819	152 135	348 893
Revenus des parts dans les entreprises liées		9 545	16 000	12 601
Revenus des titres participation		5 789	8 004	13 270
Total Revenus du portefeuille d'investissement		270 153	176 139	374 764

VII-2. Les charges d'exploitation bancaire

Le total de ce poste est passé de 404 788 mD au 30 juin 2024 à 454 398 mD au 30 juin 2025, enregistrant une augmentation de 49 610 mD ou 12,26%.

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

- Intérêts encourus et charges assimilées
- Commissions encourues.

VII-2-1. Les Intérêts encourus et les charges assimilées

		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur comptes ordinaires banques		1 666	1 866	2 343
Intérêts sur comptes d'emprunts interbancaires		2 196	1 987	2 281
Intérêts sur dépôts de la clientèle		405 943	359 249	759 307
Intérêts sur emprunt obligataire et subordonné		36 543	38 181	75 713
Intérêts sur ressources spéciales		1 349	1 225	2 479
Autres intérêts et charges		5 529	12	939
Total Intérêts encourus et charges assimilées		453 226	402 520	843 062

VII-2-2. Les Commissions encourues

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commissions sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires	1 085	2 222	3 723
Commissions sur autres opérations	87	46	124
Total commissions encourues	1 172	2 268	3 847

VII-3. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, Hors bilan et passif

Le solde de cette rubrique enregistre au 30 juin 2025 un montant de 47 083 mD ventilé comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotation aux provisions sur créances de la clientèle	(116 017)	(59 618)	(175 746)
Dotation aux provisions pour risques et charges	(7 617)	(12 811)	(15 050)
Total des dotations	(123 634)	(72 429)	(190 796)
Pertes sur créances	(14 151)	(7 299)	(80 959)
Total des dotations et des pertes sur créances	(137 785)	(79 728)	(271 755)
Reprise de provisions sur créances de la clientèle	67 540	50 800	138 146
Reprise de provisions pour pertes et charges	23 097	3 698	4 088
Total des reprises	90 637	54 498	142 234
Récupérations créances passées en perte	65	103	184
Total des reprises et des récupérations sur créances	90 702	54 601	142 418
Solde	(47 083)	(25 127)	(129 337)

VII-4. Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Le volume de cette rubrique enregistre au 30 juin 2025 un solde en perte de 8 882 mD ventilé comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotation aux provisions sur titres de participation, portage et des fonds gérés	(1 345)	(6 756)	(14 720)
Dotation aux provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	(208)	-	-
Total des dotations	(1 553)	(6 756)	(14 720)
Charges et pertes sur titres	(7 382)	(7 302)	(14 582)
Total des dotations et des pertes	(8 935)	(14 058)	(29 302)
Reprise de provisions sur titres de participation, portage et fonds gérés	-	97	281
Reprise de provisions sur les parts des entreprises liées et co-entreprises	53	37	46
Total des reprises	53	134	327
Total des reprises et des plus-value	53	134	327
Solde	(8 882)	(13 924)	(28 975)

VII-5. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique, qui est composée principalement des produits de location et des intérêts sur les crédits au personnel, est passée entre juin 2024 et juin 2025 de 6 302 mD à 6 393 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 91 mD.

VII-6. Frais de personnel

Cette rubrique, qui est composée principalement de salaires, des charges sociales et des autres charges de personnel, est passée entre juin 2024 et juin 2025 de 172 373 mD à 204 141 mD, enregistrant ainsi une augmentation de 31 768 mD.

VII-7. Charges générales d'exploitation

L'augmentation de 16 978 mD enregistrée entre juin 2024 et juin 2025 résulte d'une augmentation des frais d'exploitation non bancaires à concurrence de 2 488 mD et d'une augmentation des autres charges générales d'exploitation à hauteur de 14 490 mD.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais d'exploitation non bancaires	37 667	35 179	74 140
Autres charges générales d'exploitation	89 272	74 782	184 139
Total Charges générales d'exploitation	126 939	109 961	258 279

VII-8. Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations

Le solde de cette rubrique enregistre au 30 juin 2025 un montant de 23 567 mD ventilé comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 866	2 070	4 310
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	13 006	10 618	23 587
Dotations aux amortissements des charges reportées	8 695	8 926	20 277
Total	23 567	21 614	48 174

VII-9. Impôt sur les bénéfices

Le solde de cette rubrique enregistre au 30 juin 2025 un montant de 137 753 mD contre 164 566 mD au 30 juin 2024, soit une diminution de 26 813 mD ou 16,29%. Le solde au 30 juin 2025 englobe le montant de la contribution sociale de solidarité calculée conformément à la réglementation en vigueur.

NOTE VIII – Portefeuille d'encaissement

La valeur des chèques, effets et autres valeurs assimilées détenus par la banque pour le compte de tiers, en attente d'encaissement s'élève au 30 juin 2025 à 1 595 839 mD. En application des dispositions prévues par la norme comptable sectorielle des établissements bancaires, ces valeurs ne figurent pas au Bilan.

Note IX – Etat de flux de trésorerie

(Les chiffres sont exprimés en mD : milliers de Dinars Tunisiens)

IX-1. Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités

L'évolution des cours de change des devises cotées par la BCT qui ont été utilisés pour la conversion en dinars de nos dépôts et avoirs en devises tels qu'ils figurent sur les états financiers arrêtés au 30/06/2025 ont engendré une incidence sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 25 180 mD. Cette variation est imputable aux postes suivants :

Désignation	30/06/2025
Produits d'exploitation bancaire	220
Dépôts de la clientèle	(22 554)
Prêts et avances accordés à la clientèle	14 950
Ressources spéciales	112
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	12
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(17 920)
Variation nette	(25 180)

IX-2. Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique est composée principalement par les encaisses en dinars et en devises, les avoirs auprès de la Banque centrale et du centre des chèques postaux, les avoirs à vue nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et le portefeuille titres de transaction.

La trésorerie de la Banque est passée de 2 763 284 mD au 30 juin 2024 à 2 174 120 mD au 30 juin 2025, enregistrant une diminution de 589 164 mD. Elle se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Liquidités en TND			
Caisse dinars	213 539	169 918	192 559
Correspondants débiteurs et placements chez la BCT	34 946	19 953	71 274
Correspondants créditeurs	(60 493)	(583)	(554)
Equivalents de liquidités débiteurs	21 964	7 853	15 329
Equivalents de liquidités créditeurs	(122 016)	(82 552)	(103 634)
Total des liquidités en TND	87 940	114 589	174 974
Liquidités en devises			
Caisse en devise	75 810	59 904	47 451
Correspondants débiteurs et placements chez la BCT	212 078	562 771	218 380
Correspondants créditeurs	(223 935)	(153 802)	(259 211)
Total des liquidités en devises	63 953	468 873	6 620
Placements en devises et en dinars	2 761 923	2 153 774	2 475 855
Titres de transactions	4 304	26 048	18 254
Emprunt dinars	(744 000)	-	-
Liquidités et équivalents de liquidités	2 174 120	2 763 284	2 675 703

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2025

***Mesdames, Messieurs les actionnaires
de la Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de la Banque Internationale Arabe de Tunisie (« BIAT » ou « la banque ») arrêtés au 30 juin 2025 ainsi que de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 25 995 832 mille dinars et des capitaux propres de 2 228 186 mille dinars y compris le bénéfice net de la période s'élevant à 246 080 mille dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables tunisiennes. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires 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 d'informations financières intermédiaires.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une 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 Banque Internationale Arabe de Tunisie 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 aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 1^{er} septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**Les Commissaires aux Comptes Associés
MTBF**

Mohamed Lassaad BORJI

Cabinet CMC

Chérif BEN ZINA

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

ASSURANCES MAGHREBIA

Siège Social : 64, Rue de Palestine – 1002 Tunis –

LA SOCIETE ASSURANCES MAGHREBIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mme Emna RACHIKOU (F.M.B.Z -KPMG TUNISIE) et M Ghazi HANTOUS (GS AUDIT & ADVISORY)

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Actifs	Notes	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net	Montant net
Actifs incorporels	1.1					
Ecart d'acquisition	1.1.1	329 727	239 052	90 675	107 161	98 918
Investissements de recherche et développement	1.1.2	185 898	181 646	4 252	33 516	18 802
Concessions, brevets, licences, marques	1.1.3	5 779 415	4 030 841	1 748 574	1 474 353	1 763 123
		6 295 040	4 451 539	1 843 501	1 615 030	1 880 843
Actifs corporels	1.2					
Installations techniques et machines	1.2.1	11 251 361	8 145 003	3 106 358	2 050 243	2 838 211
Autres installations, outillage et mobilier	1.2.2	3 434 796	2 030 315	1 404 481	1 187 474	1 244 113
Acomptes versés et immobilisation corporelles en cours		12 450	0	12 450	12 450	12 450
		14 698 607	10 175 318	4 523 289	3 250 168	4 094 774
Placements	1.3					
Terrains et constructions						
Terrains et constructions d'exploitation	1.3.1	18 437 399	4 053 486	14 383 913	9 992 927	14 489 832
Terrains et constructions hors exploitation	1.3.2	38 888 724	11 000 159	27 888 566	32 717 745	28 146 941
Placements dans les entreprises liées et participations						
Parts dans des entreprises liées		0	0	0	0	0
Parts dans des entreprises avec liens de participation		0	0	0	0	0
Autres placements financiers						
Actions et autres titres à revenu variable	1.3.3	260 932 132	11 774 867	249 157 265	222 365 881	224 614 595
Obligations et autres titres à revenu fixe	1.3.4	709 637 369	1 357 106	708 280 262	665 133 577	719 003 900
Autres prêts		7 362 562	0	7 362 562	6 776 647	7 109 355
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		2 734 194	0	2 734 194	2 264 581	2 332 437
Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités d		15 373 656	0	15 373 656	13 692 739	14 291 672
		1 053 366 036	28 185 618	1 025 180 418	952 944 098	1 009 988 733
Part des réassureurs dans les provisions techniques						
Provisions pour primes non acquises (non vie)		25 535 586	0	25 535 586	24 622 268	17 032 786
Provisions mathématiques (vie)		15 046 989	0	15 046 989	13 358 107	14 363 238
Provisions pour sinistres (non vie)		33 608 174	0	33 608 174	41 937 581	32 403 536
Provisions pour sinistres (vie)		11 587 343	0	11 587 343	13 538 400	10 737 396
Provisions d'égalisation et équilibrage (non vie)		494 559	0	494 559	765 053	494 559
		86 272 651	0	86 272 651	94 221 410	75 031 515
Créances	1.4					
Créances nées d'opérations d'assurance directe						
Primes acquises et non émises		32 272 763	0	32 272 763	32 430 972	32 464 741
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes	1.4.1	108 399 291	44 158 570	64 240 721	55 077 162	40 165 319
Créances nées d'opérations de réassurance						
Autres créances		19 379 214	413 043	18 966 170	17 699 745	18 421 656
Personnel						
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		725 253	0	725 253	477 059	376 429
Etat impôt différé		18 932 861	0	18 932 861	19 427 396	18 927 051
Débiteurs divers		2 885	0	2 885	2 885	5 770
	1.4.2	24 800 935	3 826 311	20 974 624	21 732 010	19 448 606
		204 513 202	48 397 925	156 115 277	146 847 229	129 809 571
Autres éléments d'actif	1.5					
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	1.5.1	49 702 467	6 269 227	43 433 241	27 053 727	8 790 154
Frais d'acquisition reportés		9 655 594	0	9 655 594	7 121 629	8 423 326
Autres charges à répartir		162 341	0	162 341	270 568	216 454
Comptes de régularisation Actif						
Intérêts et loyers acquis non échus		34 927 863	706 605	34 221 258	33 394 572	32 275 821
Autres comptes de régularisation		10 658 524	0	10 658 524	11 610 610	13 357 195
		105 106 789	6 975 832	98 130 957	79 451 106	63 062 950
Total de l'actif		1 470 252 326	98 186 231	1 372 066 095	1 278 329 041	1 283 868 386

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

Capitaux Propres et Passifs	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres				
Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
Réserves consolidés	2.1.1	164 124 235	144 649 434	144 596 584
Résultats consolidés	2.2.1	17 927 100	17 796 884	32 582 682
<i>Total des capitaux propres</i>		227 051 335	207 446 318	222 179 266
Intérêts des minoritaires				
Part des minoritaires dans les réserves	2.1.2	56 126 167	51 161 813	51 217 864
Part des minoritaires dans le résultat	2.2.2	5 930 691	5 114 355	9 785 857
<i>Total des intérêts des minoritaires</i>		62 056 858	56 276 168	61 003 721
Capitaux propres et intérêts des minoritaires avant résultat de l'exercice	2.1	265 250 402	240 811 247	240 814 448
Résultat de l'exercice	2.2	23 857 791	22 911 239	42 368 539
Passif				
Provisions pour autres risques et charges		1 022 676	931 559	973 844
Autres provisions		1 022 676	931 559	973 844
Provisions techniques brutes				
Provisions pour primes non acquises		69 355 778	63 377 970	59 180 754
Provisions mathématiques (vie)		549 714 338	486 967 777	514 645 713
Provisions pour sinistres (vie)		42 057 707	46 380 349	40 364 831
Provisions pour sinistres (non vie)		199 857 367	203 699 934	190 421 599
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)		4 906 227	4 953 859	4 565 739
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)		9 044 130	8 106 074	13 598 562
Provisions pour égalisation (non vie)		494 559	5 065 053	494 559
Provisions pour égalisation (vie)		2 061 799	2 472 872	2 061 799
Autres provisions techniques (non vie)		3 044 124	2 223 183	2 805 293
Provisions pour contrats en unités de comptes		15 373 654	13 692 739	14 291 671
		895 909 684	836 939 811	842 430 519
Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires		49 056 734	51 731 700	51 349 083
Autres dettes	2.3			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe		17 074 837	9 900 387	14 049 351
Dettes nées d'opérations de réassurance		80 014 397	69 884 418	65 062 673
Dépôts et cautionnements reçus		996 224	923 125	972 651
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques		2 131 159	7 320 288	7 726 076
Créditeurs divers	2.3.1	35 931 920	36 369 102	17 146 395
		136 148 537	124 397 320	104 957 145
Autres passifs				
Comptes de régularisation passif		820 270	606 165	974 808
		820 270	606 165	974 808
TOTAL DU PASSIF		1 082 957 902	1 014 606 554	1 000 685 399
Total des capitaux propres et du passif		1 372 066 095	1 278 329 041	1 283 868 386

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	Opérations brutes 30/06/2025	Cessions et rétrocessions 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2025	Opérations nettes 30/06/2024	Opérations nettes 31/12/2024
Primes acquises	3.1	222 005 800	(54 927 367)	167 078 433	151 940 065	298 066 593
Primes émises et acceptées (non vie)		166 422 778	(58 026 716)	108 396 062	98 346 871	186 792 637
Primes émises et acceptées (vie)		65 758 045	(5 403 451)	60 354 595	55 277 193	116 350 222
Variation de la provision pour primes non acquises (non vie)		(10 173 024)	8 502 800	(1 672 224)	(1 683 999)	(5 076 266)
Produits de placements non vie alloués, transférés de l'état de résultat consolidé		12 128 522	0	12 128 522	10 652 490	20 362 898
Produits de placements vie		30 735 035	0	30 735 035	26 583 757	52 917 256
Plus values non réalisées sur placements vie		1 069 635	0	1 069 635	1 373 832	1 218 947
Autres produits techniques		209 724	0	209 724	88 170	1 457 766
Autres produits techniques (non vie)		209 724	0	209 724	88 170	1 457 766
Charges de sinistres	3.2	(132 058 896)	14 915 211	(117 143 684)	(106 772 937)	(208 566 404)
Montants payés		(120 027 171)	12 860 627	(107 166 544)	(97 238 208)	(205 707 871)
Montants payés (non vie)		(85 310 219)	9 659 426	(75 650 792)	(72 793 100)	(150 235 121)
Montants payés (vie)		(34 716 952)	3 201 200	(31 515 752)	(24 445 108)	(55 452 750)
Variation de la provision pour sinistres		(12 031 725)	2 054 585	(9 977 140)	(9 534 729)	(2 858 534)
Variation de la provision pour sinistres (non vie)		(10 338 848)	1 204 637	(9 134 211)	(7 665 592)	(4 203 910)
Variation de la provision pour sinistres (vie)		(1 692 876)	849 947	(842 929)	(1 869 138)	1 345 376
Variation des autres provisions techniques		(30 931 929)	683 752	(30 248 177)	(26 478 267)	(59 130 920)
Variation des autres provisions techniques (non vie)		664 248	0	664 248	1 569 402	1 269 901
Variation des autres provisions techniques (vie)		(31 596 177)	683 752	(30 912 426)	(28 047 669)	(60 400 821)
Participation aux bénéfices et ristournes		(340 487)	81 705	(258 783)	(432 354)	117 985
Participation aux bénéfices et ristournes (non vie)		(340 487)	0	(340 487)	(512 959)	(140 141)
Participation aux bénéfices et ristournes (vie)		0	81 705	81 705	80 605	258 125
Frais d'exploitation	3.3	(30 871 611)	9 492 054	(21 379 557)	(18 729 139)	(42 226 639)
Frais d'acquisition		(26 578 479)	0	(26 578 479)	(22 682 992)	(44 912 078)
Frais d'acquisition (non vie)		(21 059 298)	0	(21 059 298)	(17 334 697)	(32 255 032)
Frais d'acquisition (vie)		(5 519 180)	0	(5 519 180)	(5 348 295)	(12 657 045)
Variation du montant des frais d'acquisition reportés		1 232 268	0	1 232 268	744 030	2 045 727
Frais d'administration		(5 525 399)	0	(5 525 399)	(5 547 673)	(13 392 313)
Frais d'administration (non vie)		(3 310 800)	0	(3 310 800)	(3 484 764)	(8 538 547)
Frais d'administration (vie)		(2 214 599)	0	(2 214 599)	(2 062 909)	(4 853 766)
Commissions reçues des réassureurs		0	9 492 054	9 492 054	8 757 496	14 032 025
Commissions reçues des réassureurs (non vie)		0	9 445 602	9 445 602	8 736 531	13 972 537
Commissions reçues des réassureurs (vie)		0	46 451	46 451	20 965	59 488
Autres charges techniques	3.4	(2 998 375)	0	(2 998 375)	(2 204 084)	(5 940 504)
Autres charges techniques (non vie)		(2 136 641)	0	(2 136 641)	(1 271 338)	(4 513 616)
Autres charges techniques (vie)		(861 734)	0	(861 734)	(932 546)	(1 426 889)
Variation de la provision pour égalisation		0	0	0	0	4 300 000
Charges de placements vie		(3 242 556)	0	(3 242 556)	(5 018 843)	(8 427 565)
Moins values non réalisées sur placements vie		0	0	0	(619 091)	0
Produits de placements vie alloués, transférés à l'état de résultat consolidé		(4 736 310)	0	(4 736 310)	(3 759 298)	(7 431 307)
Sous total : Résultat technique consolidé		60 968 554	(29 754 645)	31 213 909	26 624 301	46 718 105
Résultat technique NON VIE		47 986 223	(29 214 250)	18 771 973	15 390 846	25 218 833
Résultat technique VIE		12 982 331	(540 395)	12 441 936	11 233 456	21 499 272

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie		18 771 973	15 390 846	25 218 833
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie		12 441 936	11 233 456	21 499 272
Produits des placements nets (non vie)		12 863 845	10 633 250	23 755 250
Produits des placements non vie alloués, transférés à l'état de résultat technique		(12 128 522)	(10 652 490)	(20 362 898)
Produits des placements vie alloués, transférés de l'état de résultat technique		4 736 310	3 759 298	7 431 307
Autres produits non techniques		6 552	22 171	41 292
Autres charges non techniques		(3 763 265)	(236 390)	(1 076 997)
Autres produits (autres activités)	4.1	250 688	460 730	508 467
Autres charges (autres activités)	4.2	(1 332 304)	(1 160 053)	(2 651 942)
Résultat provenant des activités ordinaires		31 847 213	29 450 817	54 362 584
Impôts sur le résultat exigible	4.3	(7 184 747)	(4 850 276)	(8 894 507)
Impôts différés		2 885	2 885	5 770
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		24 665 352	24 603 426	45 473 847
Eléments Extraordinaires	4.4	(807 561)	(1 692 187)	(3 105 308)
Résultat net de l'exercice		23 857 791	22 911 239	42 368 539
Part de la société mère		17 927 100	17 796 884	32 582 682
Part des actionnaires minoritaires		5 930 691	5 114 355	9 785 857

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements des primes reçues des assurés		181 102 650	178 015 739	366 764 405
Sommes versées pour paiement des sinistres		(95 716 849)	(98 876 294)	(208 245 954)
Encaissements des primes reçues (acceptations)		1 635 460	1 091 427	1 301 648
Décaissements de primes sur les cessions		(27 136 658)	(19 292 116)	(34 074 451)
Encaissements de sinistres sur les cessions		1 054 462	453 678	4 158 436
Commissions versées aux intermédiaires		(3 683 089)	(3 037 462)	(4 971 291)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(11 907 459)	(11 279 159)	(24 513 756)
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers		(129 710 163)	(60 834 595)	(162 173 417)
Encaissements liés à la cession de placements financiers		141 100 929	51 750 151	126 315 962
Remboursements de prêts		226 874	592 804	1 306 822
Taxes sur les assurances versées au Trésor		(35 692 412)	(28 474 989)	(49 476 974)
Produits financiers reçus		8 388 879	4 904 880	13 051 545
Autres mouvements		(1 585 239)	749 868	(2 688 304)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5.1	28 077 386	15 763 933	26 754 669
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles		(1 068 176)	(4 190 268)	(1 101 074)
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions		(49 188)	0	(4 390 735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		23 334	23 225	46 668
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(764)	(125)	(544)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	5.2	(1 094 794)	(4 167 168)	(5 445 685)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(230 800)	(166 800)	(22 273 527)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	5.3	(230 800)	(166 800)	(22 273 527)
Variation de trésorerie		26 751 792	11 429 964	(964 543)
Trésorerie au début de l'exercice		12 413 613	13 378 156	13 378 156
Trésorerie à la clôture de l'exercice		39 165 405	24 808 120	12 413 613

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. PRINCIPES ET REFERENTIEL COMPTABLES :

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers du Groupe MAGHREBIA sont en conformité avec les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables prévues au niveau du Système Comptable des Entreprises.

Les états financiers consolidés du Groupe MAGHREBIA ont été arrêtés au 30 Juin 2025 conformément aux normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation, à savoir :

- La norme NCT 19, Etats financiers intermédiaires
- La norme NCT 35, Etats Financiers Consolidés ;
- La norme NCT 36, Participations dans les entreprises associées ;
- La norme NCT 37, Participations dans les coentreprises ;
- La norme NCT 38, Regroupement d'entreprises ;
- La norme NCT 39, Informations sur les parties liées.

1. LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

La consolidation des comptes permet de présenter le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'ensemble constitué par une société consolidante (ASSURANCES MAGHREBIA S.A) et les entreprises qui lui sont liées (ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et CODWAY S.A.) comme si elles ne formaient qu'une seule entité.

Le pays d'enregistrement ou de résidence de toutes les sociétés du Groupe Maghrebria est la Tunisie (la société mère Assurances Maghrebria et toutes ses filiales).

La consolidation a pour objet de fournir une information économique complète sur la situation financière du Groupe MAGHREBIA.

Ainsi, les états financiers consolidés du Groupe MAGHREBIA permettent de :

- Mettre en évidence tout le patrimoine dont le groupe a la gestion : biens immobiliers, matériel, placements financiers ... (bilan consolidé).

- Présenter toutes les créances et dettes, à l'égard des tiers extérieurs au groupe, relatives aux entreprises comprises dans la consolidation. Ils présentent donc une réalité plus grande sur la véritable situation financière du groupe (bilan consolidé).
- Mesurer le volume du chiffre d'affaires réalisé par le groupe. Il en est de même pour les résultats. On favorise aussi l'analyse des véritables performances de chaque entreprise incluse dans la consolidation (états de résultat consolidés).

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe MAGHREBIA, les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont:

- **La société mère : ASSURANCES MAGHREBIA S.A.**
- **Les sociétés filiales : ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et CODWAY S.A.**

La Société ASSURANCES MAGHREBIA S.A détient 56 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A, 58,70 % du capital de la Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE S.A, 82,37 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR S.A et 85,25% du capital de la société CODWAY S.A.

La Société ASSURANCES MAGHREBIA VIE détient 17,63 % du capital de la Société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR, 14,75% du capital de la société CODWAY et 44% de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE SA.

POURCENTAGE DE CONTRÔLE :

Le pourcentage de contrôle permet de déterminer les entreprises qui doivent être retenues dans le périmètre de consolidation et les méthodes applicables.

Le pourcentage de droits de vote détenu dans une entreprise correspond au cumul des pourcentages de droits de vote dont dispose l'entreprise consolidante dans les assemblées de cette entreprise :

- Soit **directement**,
- Soit **indirectement**, c'est-à-dire par l'intermédiaire d'entreprises sous contrôle exclusif.

	Direct	Indirect	% de contrôle	Méthode de consolidation
ASSURANCES MAGHREBIA VIE	58,70%	0%	58,70%	Intégration globale (+40% et majorité des droits de vote)
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	82,37%	17,63%	100%	Intégration globale (+82,37% et 17,63% par l'intermédiaire de MAGH VIE)
ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE	56,00%	44,00%	100%	Intégration globale (+56% et 44% par l'intermédiaire de MAGH VIE)
CODWAY	85,25%	14,75%	100%	Intégration globale (+85,25% et 14,75% par l'intermédiaire de MAGH VIE)

Notion de contrôle exclusif :

Le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

L'intégration globale est la méthode retenue pour consolider les comptes du groupe ASSURANCES MAGHREBIA, elle consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante » l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires ».
- Eliminer les opérations et comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées à valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir les états financiers consolidés, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ; afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique.

POURCENTAGE D'INTERÊT :

Le pourcentage d'intérêts, exprime la part de capital détenue par l'entreprise consolidante, directement et indirectement, dans les entreprises du périmètre.

	Assurances Maghrebias	Assurances Maghrebias Vie	Maghrebias Financière Sicar	Maghrebias Immobilière	CODWAY
% D'intérêt du groupe	100%	58,70%	92,72%	81,83%	93,91%
Direct	0%	58,70%	82,37%	56,00%	85,25%
Indirect	0%	0,00%	10,35%	25,83%	8,66%
% D'intérêt hors groupe	0%	41,30%	7,28%	18,17%	6,09%

ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition est défini comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Cet écart est décomposé en :

- Un premier écart qui correspond à la quote part dans les plus-values sur les actifs immobilisés. Cet écart est réparti sur la durée de vie de l'actif concerné.
- Un deuxième écart qui correspond au reliquat entre l'écart de première consolidation et l'écart d'acquisition et qui est défini comme étant un good will, amorti sur une durée de 20 ans.

2. NOTES RELATIVES AUX PRINCIPAUX ELEMENTS DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :

Note 1 : Les actifs consolidés

Note (1.1) : Actifs incorporels

Les actifs incorporels du groupe comprennent :

Note (1.1.1) : Ecart d'acquisition

La consolidation de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR fait apparaître un écart d'acquisition de 329 727 DT qui s'explique comme suit :

Désignation	valeur
Valeur d'acquisition des titres en 2005	2 500 000
Acquisition 2006	3 002 016
Valeur d'acquisition des titres en 2006	5 502 016
QP dans les CP à la date d'acquisition	2 672 289
Ecart d'acquisition	329 727

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
ECART D'ACQUISITION	329 727	329 727	329 727	0	0,00%
AMORTISSEMENT	239 052	222 566	230 809	16 486	7,41%
valeur nette	90 675	107 161	98 918	-16 486	-15,38%

Note (1.1.2) : Investissements de recherche et développement

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Conception & développement							
MAGHREBIA	141 703	137 451	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%
MAGHREBIA VIE	42 585	42 585	0	0	0	0	0,00%
CODWAY	1 611	1 611	0	0	0	0	0,00%
Total valeur nette	185 898	181 646	4 252	33 516	18 802	-29 264	-87,31%

Note (1.1.3) : Concessions, brevets, licences, marques

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Logiciel	4 616 335	3 842 131	774 204	534 212	822 982	239 992	44,92%
MAGHREBIA	3 067 255	2 441 847	625 408	532 706	697 710,520	92 702	17,40%
MAGHREBIA VIE	761 286	618 790	142 495	1 006	125 271,016	141 489	14062,44%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	26 033	26 033	0	0	0,000	0	0,00%
CODWAY	761 761	755 460	6 301	500	0,001	5 801	1160,30%
Autres immobilisations incorporelles portefeuille racheté	1 163 080	188 710	974 370	940 141	940 141	34 229	3,64%
MAGHREBIA	198 652	188 710	9 942	9 942	9 942	0	0,00%
CODWAY	964 428	0	964 428	930 199	930 199	34 229	3,68%
Total valeur nette	5 779 415	4 030 841	1 748 574	1 474 353	1 763 123	274 221	18,60%

Note (1.2) : Actifs corporels

Les actifs corporels du groupe comprennent :

Note (1.2.1) : Installations techniques et machines

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Aménagements Agencements et Installations	4 936 643	3 516 447	1 420 197	867 857	976 649	552 339	63,64%
MAGHREBIA	4 238 217	2 988 788	1 249 428	643 925	780 898	605 504	94,03%
MAGHREBIA VIE	646 781	489 465	157 316	208 221	182 186	-50 905	-24,45%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	8 006	7 601	405	540	473	-135	-25,00%
CODWAY	43 639	30 592	13 048	15 172	13 093	-2 125	-14,00%
Matériels de transport	1 564 163	1 338 058	226 105	331 223	275 542	-105 118	-31,74%
MAGHREBIA	1 067 871	960 215	107 656	149 191	128 338	-41 535	-27,84%
MAGHREBIA VIE	464 524	346 076	118 449	182 033	147 204	-63 584	-34,93%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	31 767	31 767	0	0	0	0	0,00%
Matériels informatique	4 750 555	3 290 499	1 460 056	851 163	1 586 019	608 893	71,54%
MAGHREBIA	3 957 480	2 692 758	1 264 722	660 521	1 382 985	604 200	91,47%
MAGHREBIA VIE	491 308	357 216	134 092	132 101	137 480	1 992	1,51%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	34 285	31 535	2 750	2 594	2 926	155	5,98%
CODWAY	267 482	208 989	58 493	55 947	62 629	2 546	4,55%
Total valeur nette	11 251 361	8 145 003	3 106 358	2 050 243	2 838 211	1 056 114	51,51%

Note (1.2.2) : Autres installations, outillage et mobilier

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Equipements de bureaux	2 086 203	1 546 919	539 284	442 577	458 051	96 706	21,85%
MAGHREBIA	1 733 979	1 284 210	449 769	362 725	366 691	87 044	24,00%
MAGHREBIA VIE	280 178	194 291	85 887	78 375	90 293	7 512	9,58%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	17 921	17 231	691	1 444	1 068	-754	-52,17%
CODWAY	54 124	51 187	2 937	33	0	2 904	8898,26%
Autres Immobilisations	1 348 593	483 396	865 198	744 897	786 062	120 301	16,15%
MAGHREBIA	1 253 436	435 439	817 997	724 225	741 801	93 772	12,95%
MAGHREBIA VIE	76 446	37 829	38 617	14 503	38 798	24 114	166,27%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	1 408	505	903	1 044	973	-141	-13,49%
CODWAY	17 303	9 622	7 681	5 125	4 490	2 555	49,86%
Total valeur nette	3 434 796	2 030 315	1 404 481	1 187 474	1 244 113	217 007	18,27%

Note (1.3) : Placements

- L'évaluation à la clôture des placements immobiliers se fait conformément à la NCT 31 soit à la valeur historique. Les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet de provision. Les plus-values par rapport à cette valeur ne sont pas constatées.
- Les parts dans les sociétés civiles immobilières sont évaluées à leurs valeurs d'usage, les moins-values par rapport à leur valeur comptable font l'objet d'une provision et les plus-values dégagées ne sont pas constatées.

Conformément au paragraphe 19 de la NCT 31, les placements immobiliers (immeubles d'exploitation et hors exploitation) font l'objet d'un amortissement selon les règles définies dans la NCT 05. La dotation aux amortissements de chaque exercice est constatée en charges.

Note (1.3.1) : Terrains et constructions d'exploitation

Cette rubrique comprend :

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amortissement	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions d'exploitation							
MAGHREBIA	9 904 729	3 840 941	6 063 788	6 246 252	4 522 754	-182 464	-2,92%
MAGHREBIA VIE	8 334 575	212 545	8 122 031	3 548 580	9 768 983	4 573 451	128,88%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	198 095	0	198 095	198 095	198 095	0	0,00%
Total valeur nette	18 437 399	4 053 486	14 383 913	9 992 927	14 489 832	4 390 986	43,94%

Note (1.3.2) : Terrains et constructions hors exploitation

Cette rubrique englobe :

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	amort/prov.	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Terrains et constructions hors exploitation							
MAGHREBIA	12 902 105	8 964 792	3 937 313	8 545 032	4 085 763	-4 607 719	-53,92%
MAGHREBIA VIE	18 177 446	1 739 778	16 437 668	16 633 415	16 534 737	-195 747	-1,18%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	7 809 173	295 589	7 513 584	7 539 298	7 526 441	-25 713	-0,34%
Total valeur nette	38 888 724	11 000 159	27 888 566	32 717 745	28 146 941	-4 829 179	-14,76%

Note (1.3.3) : Actions et autres titres à revenu variable

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles les sociétés du groupe n'exercent ni un contrôle ni une influence notable.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Actions cotées	97 397 074	4 976 880	92 420 193	87 144 153	85 292 822	5 276 040	6,05%
MAGHREBIA	52 193 745	251 523	51 942 221	40 590 173	44 192 773	11 352 048	27,97%
MAGHREBIA VIE	45 095 935	4 725 357	40 370 578	46 447 659	40 993 418	-6 077 082	-13,08%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	107 394	0	107 394	106 320	106 631	1 074	1,01%
Parts OPCVM	69 140 985	4 165 591	64 975 393	41 471 037	47 584 139	23 504 357	56,68%
MAGHREBIA	30 098 006	2 258 097	27 839 909	16 637 010	18 688 407	11 202 899	67,34%
MAGHREBIA VIE	34 399 933	1 907 494	32 492 439	22 190 981	24 252 687	10 301 458	46,42%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	4 643 045	0	4 643 045	2 643 045	4 643 045	2 000 000	75,67%
Actions et titres non cotes	94 394 073	2 632 395	91 761 677	93 750 691	91 737 634	-1 989 014	-2,12%
MAGHREBIA	31 980 934	1 713 560	30 267 374	30 264 554	30 267 374	2 820	0,01%
MAGHREBIA VIE	60 930 110	499 577	60 430 533	60 430 533	60 430 533	0	0,00%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	1 483 029	419 259	1 063 770	3 055 603	1 039 727	-1 991 834	-65,19%
Total valeur nette	260 932 131	11 774 867	249 157 264	222 365 880	224 614 595	26 791 384	12,05%

Note (1.3.4) : Obligations et autres titres à revenu fixe

Cette rubrique englobe les bons de trésors assimilables, les emprunts obligataires et les placements monétaires.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Bons de trésors assimilables	282 945 869	1 357 106	281 588 762	217 202 459	217 647 900	64 386 303	29,64%
MAGHREBIA	80 071 785	213 877	79 857 908	58 017 179	58 095 791	21 840 729	37,65%
MAGHREBIA VIE	202 874 084	1 143 229	201 730 854	159 185 280	159 552 109	42 545 574	26,73%
Obligations	285 001 500	0	285 001 500	274 491 000	279 021 000	10 510 500	3,83%
MAGHREBIA	104 621 500	0	104 621 500	102 256 000	105 496 000	2 365 500	2,31%
MAGHREBIA VIE	180 380 000	0	180 380 000	172 235 000	173 525 000	8 145 000	4,73%
Placements à Court et Moyen Terme	141 690 000	0	141 690 000	173 440 118	222 335 000	-31 750 118	-18,31%
MAGHREBIA	27 000 000	0	27 000 000	61 000 000	69 000 000	-34 000 000	-55,74%
MAGHREBIA VIE	111 500 000	0	111 500 000	110 000 000	150 500 000	1 500 000	1,36%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	410 000	0	410 000	0	255 000	410 000	
CODWAY	2 700 000	0	2 700 000	2 325 000	2 485 000	375 000	16,13%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	80 000	0	80 000	115 118	95 000	-35 118	-30,51%
Total valeur nette	709 637 369	1 357 106	708 280 262	665 133 577	719 003 900	43 146 685	6,49%

Note (1.4) : Créances

Note (1.4.1) : Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

Il s'agit des montants des primes dus.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes							
MAGHREBIA	95 017 120	42 001 358	53 015 762	43 831 640	32 109 105	9 184 122	20,95%
MAGHREBIA VIE	13 382 171	2 157 212	11 224 959	11 245 522	8 056 214	-20 563	-0,18%
Total valeur nette	108 399 291	44 158 570	64 240 721	55 077 162	40 165 319	9 163 559	16,64%

Note (1.4.2) : Débiteurs divers

Cette rubrique englobe principalement les avances et acomptes accordées aux intermédiaires.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Débiteurs divers							
MAGHREBIA	14 528 589	3 826 311	10 702 278	11 891 872	11 845 726	-1 189 594	-10,00%
MAGHREBIA VIE	7 917 894	0	7 917 894	6 705 942	5 311 092	1 211 952	18,07%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	796 609	0	796 609	1 467 822	953 398	-671 213	-45,73%
CODWAY	1 309 292	0	1 309 292	1 403 540	1 101 470	-94 248	-6,72%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	248 551	0	248 551	262 834	236 919	-14 283	-5,43%
Total valeur nette	24 800 935	3 826 311	20 974 624	21 732 010	19 448 606	-757 386	-3,49%

Note (1.5) : Autres éléments d'actif

Note (1.5.1) : Avoir en banque, CCP, chèques et caisse

Cette rubrique totalise les effets à l'encaissement, les valeurs à recevoir, les chèques à l'encaissement et les avoirs en banques.

Désignation	30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
	valeur brute	provision	valeur nette	valeur nette	valeur nette		
Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse							
MAGHREBIA	31 267 042	4 937 802	26 329 240	6 673 532	1 161 754	19 655 708	294,53%
MAGHREBIA VIE	19 578 354	1 331 424	18 246 930	21 117 653	11 726 002	-2 870 724	-13,59%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	-59 407	0	-59 407	240 976	-2 055 312	-300 383	-124,65%
CODWAY	-1 113 624	0	-1 113 624	-987 259	-2 065 021	-126 365	12,80%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	30 102	0	30 102	8 825	22 731	21 277	241,10%
Total valeur nette	49 702 467	6 269 227	43 433 241	27 053 727	8 790 154	16 379 514	60,54%

Note 2 : capitaux propres et passifs consolidés

Note (2.1) : Partage des capitaux propres et élimination des participations liées

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

Les réserves consolidées : $97\,021\,638 * 100\% = 97\,021\,638$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les réserves consolidées : $134\,835\,572 * 58,70\% - 14\,996\,077 = 64\,150\,247$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $134\,835\,572 * 41,30\% = 55\,689\,248$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les réserves consolidées : $6\,122\,779 * 92,72\% - (4\,331\,604 * 100\% + 1\,071\,514 * 58,70\%) = 716\,314$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $6\,122\,779 * 7,28\% - (4\,331\,604 * 0\% + 1\,071\,514 * 41,30\%) = 3\,347$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les réserves consolidées : $8\,929\,893 * 81,83\% - (3\,775\,072 * 100\% + 2\,948\,020 * 58,70\%) = 1\,801\,500$ DT
- Les intérêts des minoritaires : $8\,929\,893 * 18,17\% - (2\,948\,020 * 41,30\%) = 405\,301$ DT

➤ **CODWAY :**

- Les réserves consolidées : $4\,462\,759 * 93,91\% - (3\,409\,951 * 100\% + 590\,000 * 58,70\%)$
= 434 538 DT
- Les intérêts des minoritaires : $4\,462\,759 * 6,09\% - (590\,000 * 41,30\%) = 28\,270$ DT

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Capital social	45 000 000	45 000 000	45 000 000	0	0,00%
MAGHREBIA					
Réserves consolidés	97 021 638	84 485 686	84 463 042	12 535 952	14,84%
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	
MAGHREBIA VIE					
Réserves consolidés	64 150 247	57 219 674	57 189 880	6 930 573	12,11%
Intérêts minoritaires	55 689 248	50 736 129	50 791 768	4 953 119	9,76%
MAGHREBIA IMMOBILIERE					
Réserves consolidés	1 801 500	1 695 272	1 694 903	106 227	6,27%
Intérêts minoritaires	405 301	381 257	381 626	24 045	6,31%
CODWAY					
Réserves consolidés	434 538	499 496	499 464	-64 958	-13,00%
Intérêts minoritaires	28 270	32 452	32 483	-4 182	-12,89%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR					
Réserves consolidés	716 314	749 306	749 295	-32 993	-4,40%
Intérêts minoritaires	3 347	11 975	11 987	-8 628	-72,05%
Total	265 250 402	240 811 247	240 814 448	24 439 155	10,15%
Total réserves consolidés	164 124 235	144 649 434	144 596 584	19 474 801	13,46%
Total intérêts minoritaires	56 126 167	51 161 813	51 217 864	4 964 354	9,70%

Note (2.1.1) : Total réserves consolidées :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **164 124 235 DT**.

Note (2.1.2) : Total intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **56 126 167 DT**.

Note (2.2) : Partage des résultats après retraitements :

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA :**

- Les résultats consolidés : $10\,387\,989 * 100\% = 10\,387\,989$ DT

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA VIE :**

- Les résultats consolidés : $14\,582\,109 * 58,70\% = 8\,559\,464$ DT
- Les intérêts minoritaires : $14\,582\,109 * 41,30\% = 6\,022\,644$ DT

➤ **MAGHREBIA FINANCIERE SICAR :**

- Les résultats consolidés : $20\,597 * 92,72\% = 19\,097\text{ DT}$
- Les intérêts des minoritaires : $20\,597 * 7,28\% = 1\,500\text{ DT}$

➤ **ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE :**

- Les résultats consolidés : $-202\,128 * 81,83\% = -165\,394\text{ DT}$
- Les intérêts des minoritaires : $-202\,128 * 18,17\% = -36\,734\text{ DT}$

➤ **CODWAY :**

- Les résultats consolidés : $-930\,776 * 93,91\% = -874\,057\text{ DT}$
- Les intérêts des minoritaires : $-930\,776 * 6,09\% = -56\,719\text{ DT}$

Note (2.2.1) : Résultat consolidé :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **17 927 100 DT**.

Note (2.2.2) : Intérêts minoritaires :

Cette rubrique présente au 30-06-2025 un solde de **5 930 691 DT**.

Note (2.3) : Autres dettes

Note (2.3.1) : Créiteurs divers

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Créiteurs divers					
MAGHREBIA	27 156 895	26 309 562	12 557 188	847 333	3,22%
MAGHREBIA VIE	7 413 236	6 408 721	2 986 663	1 004 515	15,67%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	246 884	2 689 742	454 519	-2 442 858	-90,82%
CODWAY	1 085 419	937 190	1 124 562	148 229	15,82%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	29 486	23 888	23 463	5 598	23,44%
Total	35 931 920	36 369 102	17 146 395	-437 182	-1,20%

Note 3 : Etat de résultat technique consolidé

Note (3.1) : Primes acquises

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Primes émises et acceptées	168 750 657	153 624 064	303 142 859	15 126 593	9,85%
MAGHREBIA	108 396 062	98 346 871	186 792 637	10 049 191	10,22%
MAGHREBIA VIE	60 354 595	55 277 193	116 350 222	5 077 402	9,19%
Variation de la provision pour primes non acquises	-1 672 224	-1 683 999	-5 076 266	11 776	-0,70%
MAGHREBIA	-1 672 224	-1 683 999	-5 076 266	11 776	-0,70%
Total	167 078 433	151 940 065	298 066 593	15 138 368	9,96%

Note (3.2) : Charges de sinistres

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Montants payés	107 166 544	97 238 208	205 707 871	9 928 336	10,21%
MAGHREBIA	75 650 792	72 793 100	150 255 121	2 857 692	3,93%
MAGHREBIA VIE	31 515 752	24 445 108	55 452 750	7 070 644	28,92%
Variation de la provision pour sinistres	9 977 140	9 534 729	2 858 534	442 410	4,64%
MAGHREBIA	9 134 211	7 665 592	4 203 910	1 468 619	19,16%
MAGHREBIA VIE	842 929	1 869 138	-1 345 376	-1 026 209	-54,90%
Total	117 143 684	106 772 937	208 566 404	10 370 747	9,71%

Note (3.3) : Frais d'exploitation

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Frais d'acquisition	26 578 479	22 682 992	44 912 078	3 895 487	17,17%
MAGHREBIA	21 059 298	17 334 697	32 255 032	3 724 601	21,49%
MAGHREBIA VIE	5 519 180	5 348 295	12 657 045	170 886	3,20%
Frais d'administration	5 525 399	5 547 673	13 392 313	-22 273	-0,40%
MAGHREBIA	3 310 800	3 484 764	8 538 547	-173 963	-4,99%
MAGHREBIA VIE	2 214 599	2 062 909	4 853 766	151 690	7,35%
Commissions reçues des réassureurs	-9 492 054	-8 757 496	-14 032 025	-734 558	8,39%
MAGHREBIA	-9 445 602	-8 736 531	-13 972 537	-709 072	8,12%
MAGHREBIA VIE	-46 451	-20 965	-59 488	-25 486	121,56%
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-1 232 268	-744 030	-2 045 727	-488 238	65,62%
MAGHREBIA	-1 232 268	-744 030	-2 045 727	-488 238	65,62%
Total	21 379 557	18 729 139	42 226 639	2 650 418	14,15%

Note (3.4) : Autres charges techniques

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Autres charges techniques					
MAGHREBIA	2 136 641	1 271 538	4 513 616	865 102	68,04%
MAGHREBIA VIE	861 734	932 546	1 426 889	-70 812	-7,59%
Total	2 998 375	2 204 084	5 940 504	794 291	36,04%

Note 4 : Etat de résultat consolidé**Note (4.1) : Autres produits (autres activités)**

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	35 187	134 434	188 179	-99 247	-73,83%
CODWAY	152 601	274 006	246 232	-121 405	-44,31%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	62 901	52 290	74 055	10 611	20,29%
Total	250 688	460 730	508 467	-210 042	-45,59%

Note (4.2) : Autres charges (autres activités)

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA IMMOBILIERE	210 080	204 739	440 958	5 341	2,61%
CODWAY	1 080 920	930 711	2 112 794	150 208	16,14%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	41 304	24 603	98 189	16 701	67,88%
Total	1 332 304	1 160 053	2 651 942	172 250	14,85%

Note (4.3) : Impôts sur le résultat exigible

2	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
Impôts sur le résultat payables au titre du bénéfice imposable	7 184 747	4 636 331	8 894 507	2 548 416	54,97%
MAGHREBIA	5 413 353	2 991 219	5 359 401	2 422 134	80,97%
MAGHREBIA VIE	1 745 155	1 826 963	3 495 714	-81 808	-4,48%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	23 682	17 943	34 119	5 739	31,98%
CODWAY	2 057	7 202	4 773	-5 145	-71,44%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	500	6 948	500	-6 448	-92,80%
Total	7 184 747	4 850 276	8 894 507	2 334 471	48,13%

Note (4.4) : Eléments extraordinaires

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	VAR	EN %
MAGHREBIA	541 335	1 046 927	1 875 790	-505 591	-48,29%
MAGHREBIA VIE	261 773	639 437	1 223 500	-377 664	-59,06%
MAGHREBIA IMMOBILIERE	3 552	3 589	5 118	-36	-1,01%
CODWAY	400	1 440	400	-1 040	-72,23%
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	500	794	500	-294	-37,04%
Total	807 561	1 692 187	3 105 308	-884 626	-52,28%

Note 5 : Flux de trésorerie consolidé

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie consolidé est la méthode directe.

Les flux de trésorerie du groupe de la période sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

Note (5.1) Flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation du groupe est de **28 077 386 DT** contre 15 763 933 DT au 30 juin 2024.

Note (5.2) Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le mouvement lié aux activités d'investissement du groupe s'élève à **-1 094 794 DT** contre -4 167 168 DT au 30 juin 2024.

Note (5.3) Flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe MAGHREBIA

Au 30 juin 2025, le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement du groupe est de **-230 800 DT** contre -166 800 DT au 30 juin 2024.

La trésorerie au 30 juin 2025 s'élève à **39 165 405 DT** contre 12 413 613 DT au 31 décembre 2024 enregistrant une variation de trésorerie de **26 751 792 DT**.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2025

Introduction

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » portant sur la période allant du 1er Janvier au 30 juin 2025.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net de bilan de 1 372 066 095 DT, un résultat bénéficiaire après impôt de 23 857 791 DT et un flux de trésorerie provenant de l'exploitation de 28 077 386 DT. Ces états financiers intermédiaires consolidés relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société mère qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires consolidés conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux Lois et réglementations en vigueur.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel responsable de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 consolidés du Groupe « ASSURANCES MAGHREBIA » arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Août 2025

F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

P/HLB GSAudit & Advisory

Ghazi HANTOUS

FINACorp OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de **FINACorp Obligataire SICAV** arrêtés au **30 Juin 2025** qui font apparaître un actif net de **2 258 649 DT** et une valeur liquidative égale à **144,850 DT** par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au **30 Juin 2025** sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc 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 la composition de l'actif de **FINACorp Obligataire SICAV** ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **30 Juin 2025**.

Paragraphes post-conclusion :

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.3 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société **FINACorp Obligataire SICAV** pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Vérifications spécifiques :

– Les emplois en valeurs mobilières (Obligations) représentent 80,79% de l'actif net au 30 Juin 2025, dépassant ainsi le maximum de 80% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001 2278 du 25 septembre 2001 (tel que modifié par le décret n°2002- 1727 du 29 juillet 2002 et le décret n°2006-1248 du 02 mai 2006).

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN

LIBELLE	NOTE	Au 30.06.2025	Au 30.06.2024	Au 31.12.2024
<u>ACTIFS</u>				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	1 824 685	3 258 920	3 043 354
a- Actions et valeurs assimilées		0	0	0
b- Obligations		677 403	1 220 092	1 035 770
c- Emprunts d'état		1 147 282	2 038 828	2 007 584
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	456 211	279 339	575 449
a- Placements monétaires		0	0	0
b- Disponibilités		456 211	279 339	575 449
Créances d'exploitations		0	0	0
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIFS		2 280 896	3 538 258	3 618 803
<u>PASSIFS</u>		<u>22 247</u>	<u>13 669</u>	<u>24 207</u>
Opérateurs créditeurs	PA1	16 114	11 990	15 161
Autres créditeurs divers	PA2	6 133	1 679	9 046
<u>ACTIF NET</u>		<u>2 258 649</u>	<u>3 524 590</u>	<u>3 594 597</u>
Capital	CP1	1 561 101	2 575 052	2 551 720
Sommes capitalisables		697 548	949 538	1 042 877
a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs		638 159	849 707	842 008
b- Résultat capitalisable de l'exercice		77 512	109 588	220 751
c- Régul du résultat capitalisable de l'exercice		-18 122	-9 757	-19 882
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		2 280 896	3 538 259	3 618 804

ETAT DE RESULTAT						
LIBELLE	NOTE	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus du portefeuille-titres	PR1	34 943	87 917	58 569	124 818	239 446
a- Dividendes		0	0	0	0	0
b- Revenus des obligations		25 367	40 693	20 530	42 675	80 332
c- Revenus des B.T.A		9 576	47 223	38 039	82 143	159 114
Revenus des placements Monétaires	PR2	5 717	12 366	4 208	10 896	33 982
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>40 660</u>	<u>100 283</u>	<u>62 777</u>	<u>135 714</u>	<u>273 428</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-5 011	-11 427	-6 824	-14 275	-28 827
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		35 649	88 856	55 953	121 439	244 601
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	CH 2	-5 582	-11 345	-5 874	-11 851	-23 850
RESULTAT D'EXPLOITATION		30 068	77 512	50 079	109 588	220 751
Régularisation du résultat d'exploitation		-12 022	-18 122	-1 358	-9 757	-19 882
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		18 046	59 389	48 721	99 831	200 869
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12 022	18 122	1 358	9 757	19 882
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0	0	0	-28	-28
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-472	-472	0	-19 587	-19 587
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		29 596	77 040	50 079	89 973	201 136

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

LIBELLE	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	29 596	77 040	50 078	89 973	201 136
a- Résultat d'exploitation	30 068	77 512	50 078	109 588	220 751
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0	0	0	-28	-28
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-472	-472	0	-19 587	-19 587
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>Distributions de dividendes</u>	0	0	0	0	0
<u>Transactions sur le capital</u>	-731 896	-1 412 987	11 161	-1 569 294	-1 610 450
-					
a- Souscriptions	612 557	852 647	802 355	972 878	2 510 730
- Capital	425 200	594 400	590 500	717 100	1 824 500
- Régularisation des sommes non distribuables	490	722	814	1 936	3 460
- Régularisation des sommes capitalisables	186 867	257 525	211 041	253 843	682 770
b- Rachats	-1 344 453	-2 265 634	-791 194	-2 542 172	-4 121 180
- Capital	-935 600	-1 583 300	-581 100	-1 881 600	-3 012 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 077	-1 969	-800	-12 184	-13 740
- Régularisation des sommes capitalisables	-407 775	-680 364	-209 294	-648 388	-1 095 140
VARIATION DE L'ACTIF NET	-702 301	-1 335 947	-61 241	1 479 321	-1 409 314
<u>ACTIF NET</u>					
a- Début de période	2 960 949	3 594 595	3 463 348	5 003 910	5 003 910
b- Fin de période	2 258 649	2 258 649	3 524 589	3 524 589	3 594 596
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- Début de période	20 697	25 482	25 621	37 360	37 360
b- Fin de période	15 593	15 593	25 715	25 715	25 482
VALEUR LIQUIDATIVE	144,850	144,850	137,063	137,063	141,064
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,016%	5,442%	5.60%	4.71%	5.321%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30 Juin 2025

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination : FINACORP OBLIGATAIRE SICAV (FINA O SICAV) ;

Forme juridique : Société d'Investissement à Capital Variable ;

Catégorie : Obligataire ;

Type de l'OPCVM : OPCVM de capitalisation ;

Objet : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres ;

Législation applicable : Code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application ;

Règlement du Conseil du Marché financier relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers visé par l'arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Siège social : Rue du Lac Loch Ness -Les Berges du Lac - 1053 Tunis ;

Capital initial : 1.000.000 dinars divisés en 10.000 actions de 100 dinars chacune ;

Agrément du CMF : Agrément n°49-2006 du 27 décembre 2006 ;

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2025**, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2025** sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

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

3- 2 Evaluation des placements en 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires

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

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

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

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

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

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

La société FinaCorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 01^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »,

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

3- 4 Cession des placements

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

3- 5 Unité monétaire

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 Juin 2025** de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **30 Juin 2025** à 1.824.735 DT (*) et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30.06.2025	% de l'Actif	% de l'Actif Net
	Obligations		652 500	677 403	29,70%	29,99%
TN0003400330	AB 2008	3 000	45 000	45 283	1,99%	2,005%
TN0003400660	AB SUB 2020-03	2 000	40 000	41 121	1,80%	1,821%
TNOPIDORGAE6	BH SUB 2021-02	2 000	160 000	168 138	7,37%	7,444%
TN0001300607	BTE 2010	3 500	105 000	108 864	4,77%	4,820%
TN0007310568	HL 2020-03	1 000	20 000	20 691	0,91%	0,916%
TNWQSOMZ65V8	STB SUB 2021-1	3 000	120 000	123 455	5,41%	5,466%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUB	2 000	80 000	84 227	3,69%	3,729%
TN0002102150	TLF 2021-1	1 000	20 000	20 327	0,89%	0,900%
TN0003900248	UIB 2009/1	2 500	62 500	65 297	2,86%	2,891%
	Emprunt d'Etat		1 100 000	1 147 282	50,30%	50,80%
TN0008000838	EMP NA 21 8.8 28-06-2021 CAT B	2 000	200 000	214 080	9,39%	9,478%
TNOJN6PVVH38	EMP NA 22 T3 TMM+2.2 CAT B TV	5 000	500 000	531 874	23,32%	23,548%
TNF00WIRG8H7	EMP NA 22 TMM+2.2 CAT B	5 000	400 000	401 328	17,60%	17,769%
	Titres OPCVM	0	0	0	0,00%	0,00%
	Total		1 752 500	1 824 685	79,999%	80,787%

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Solde au 30.06.2025	Solde au 30.06.2024	Solde au 31.12.2024
Placements monétaires	0	0	0
Certificats de dépôts	0	0	0
Intérêts courus sur certificats de dépôt	0	0	0
Disponibilités	456 211	279 339	575 450
Compte à terme	0	0	200 000
Intérêts courus sur compte à terme	0	0	961
Avoirs en banque	451 251	273 227	186 980
Sommes à l'encaissement	0	0	113 537
Sommes à régler	0	0	-28 769
Intérêts sur Dépôt à vue	4 960	6 112	2 741
Total	456 211	279 339	575 450

Note sur les passifs :

Libellé	Solde au 30.06.2025	Solde au 30.06.2024	Solde au 31.12.2024
PA1 : Opérateurs Créditeurs			
Frais du gestionnaire	3 631	5 449	5 628
Frais du dépositaire	12 483	6 541	9 533
Total	16 114	11 990	15 161
PA2 : Autres créditeurs Divers			
Autres Opérateurs créditeurs (CAC)	2 481	2 487	5 001
Autres Créditeurs (CMF)	192	307	314
Charges budgétisées à payer	3 210	-1 615	3 732
Etat, retenue à la source	250	500	0
Total	6 133	1 679	9 046

CP1 : Note sur le capital

NOTE SUR LES MOUVEMENTS DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET

Capital au 31.12.2024	
* Montant en nominal	2 548 200
* Nombre de Titres	25 482
* Nombre d'actionnaires	88
Souscriptions réalisées	
* Montant en nominal	594 400
* Nombre de titres émis	5 944
Rachats effectués	
* Montant en nominal	-1 583 300
* Nombre de titres rachetés	-15 833
Capital au 30.06.2025	1 559 300
* Montant en nominal	1 559 300
* Nombre de Titres	15 593
* Nombre d'actionnaires	87

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 31.12.2024	2 551 720	2 551 720
Souscriptions de la période	594 400	594 400
Rachats de la Période	-1 583 300	-1 583 300
Autres Mouvements	-1 719	695 829
Variation de plus ou moins-values potentielles sur titres	0	0
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	-472	-472
Régularisation Sommes non distribuables	-1 247	-1 247
Frais de négociation	0	0
Sommes capitalisables	0	697 548
Montant Fin de période au 30.06.2025	1 561 101	2 258 649

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Dividendes des titres OPCVM	0	0	0	0	0
Revenus Des Obligations					
Intérêts	25 367	40 693	20 530	42 675	80 332
Revenus Des BTA					
Intérêts	9 576	47 223	38 039	82 143	159 114
Total	34 943	87 917	58 569	124 818	239 446

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Intérêts sur certificats de dépôt	0	0	0	3 204	9 245
Intérêts sur comptes de dépôt	5 717	12 366	4 208	7 692	24 737
Total	5 717	12 366	4 208	10 896	33 982

Note sur les charges de gestion :

Libellé	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
CH1 : Charges de gestion des placements					
Rémunération du gestionnaire	3 527	8 477	5 345	11 316	22 876
Rémunération du dépositaire	1 484	2 950	1 497	2 954	5 951
Total	5 011	11 427	6 842	14 275	28 827
CH2 : Autres Charges					
Rémunération du CAC	1 247	2 480	1 243	2 486	5 000
Redevance CMF	593	1 425	898	1 902	3 845
Charges diverses	2	3	3	4	6
Charges budgétisées(Résultat)	3 740	7 438	3 729	7 459	15 000
Total	5 582	11 345	5 874	11 851	23 851

5 - AUTRES INFORMATIONS

5- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au **30 Juin 2025** s'élève à 8 477 DT TTC.

5- 3 Rémunération du dépositaire

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au **30 Juin 2025** s'élève à 2.950 DT TTC.