



Bulletin Officiel

N°7437 Mercredi 03 septembre 2025

www.cmf.tn30^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUEES 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

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - BTK LEASING SUBORDONNE 2025-1	16
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	17

ANNEXE I

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

ANNEXE II

COMMUNIQUE DE PRESSE

- SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR : APPEL A CANDIDATURE POUR LE POSTE D'ADMINISTRATEUR REPRESENTANT LES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN & SERVICE ARTES
- BH BANK

- SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE – STB
- UNION INTERNATIONALE DE BANQUES –UIB
- BH ASSURANCE
- EURO-CYCLES
- POULINA GROUP HOLDING
- SOTRAPIL
- CARTHAGE CEMENT

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- EURO-CYCLES
- POULINA GROUP HOLDING

ANNEXE IV

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 JUIN 2025

- SICAV BH CAPITALISATION
- SICAV PROSPERITY
- TUNISIE 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 و 52 و 111 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 و 54 و 73 و 74 و 76 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

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

**Emprunt Obligataire Subordonné
« BTK LEASING SUBORDONNE 2025-1 »
Emis Par Appel Public à L'Epargne**

BTK Conseil, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné « **BTK LEASING SUBORDONNE 2025-1** », émis par Appel Public à l'Epargne pour un montant de **30 000 000 DT**, ouvertes au public le **29/08/2025**, ont été clôturées le **29/08/2025**, pour un montant de **30 000 000 DT**.

	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	128,882	128,903
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	173,296	180,402	180,445
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	142,702	148,695	148,724
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	155,522	162,398	162,429
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	147,960	153,732	153,757
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	152,977	160,051	160,079
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	141,042	146,066	146,086
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	57,434	59,894	59,907
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	42,283	44,221	44,229
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	143,750	150,229	150,256
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	125,992	131,652	131,675
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	125,576	131,328	131,352
13	TUNISO-EMIRATE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	108,189	113,269	113,291
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	100,604	105,175	105,194
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	101,361	106,166	106,183
16	ATTUARI PREMIUM SICAV	ATTUARI GESTION	08/08/25	-	100,223	100,233
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE						
17	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02/01/07	22,121	23,039	23,043
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	153,803	159,987	160,020
19	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	147,502	152,329	152,349
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,047	14,571	14,574
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	213,112	222,613	222,651
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	120,228	124,871	124,892
23	ATTUARI FCP OBLIGATAIRE	ATTUARI GESTION	23/08/21	125,088	130,582	130,605
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	17,435	18,224	18,227
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	110,791	116,033	116,054
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	106,015	111,208	111,235
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	82,541	82,529
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	158,301	169,511	168,970
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	114,137	130,586	130,136
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	131,813	136,927	136,949
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE						
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	167,736	185,949	185,613
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	628,033	680,163	679,746
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	149,426	153,463	153,145
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	208,817	211,748	212,855
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	115,011	134,712	133,811
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	162,164	180,792	180,524
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	191,263	213,384	213,734
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	174,699	194,719	195,003
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	28,699	33,726	33,562
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	107,771	114,716	114,575
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,191	1,324	1,320
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,236	1,434	1,432
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	104,753	104,877
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	1,557	1,558
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,344	1,535	1,543
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,366	1,602	1,612
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	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	105,131	127,606	126,979
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE						
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,424	1,720	1,727

	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	113,299	113,315
60	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	100,574	100,591
61	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	107,284	107,306
62	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	104,848	104,864
63	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	111,214	111,236
64	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITALAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	106,483	106,502
65	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	103,058	103,077
66	CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	108,103	108,120
67	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	107,575	107,594
68	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	105,680	105,696
69	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	105,782	105,800
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	104,490	104,509
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	108,943	108,960
72	SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	104,331	104,349
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	105,724	105,734
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	108,555	108,567
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	103,778	103,795
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	115,028	115,046
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	106,674	106,715
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	111,025	111,043
79	FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	106,634	106,668
80	FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 047,596	1 047,880
81	FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 583,032	10 586,186
82	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	105,167	105,196
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	75,160	74,790
87	SICAV BNA	BNA CAPITALAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	147,398	147,980
88	SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	17,996	17,974
89	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	372,282	372,087
90	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 840,260	2 837,091
91	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	68,659	68,713
92	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	54,624	54,645
93	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	115,443	115,461
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
94	FCP IRADETT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation
95	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	20,959	20,945
96	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,376	21,205
97	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,398	18,299
98	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	106,991	107,430
99	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	93,492	94,024
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	98,914	99,344
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	120,616	120,436
102	UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	117,149	116,699
103	FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,649	14,665
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	121,264	121,795
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	97,077	96,611
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	116,086	117,523
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 CAPITALAUX	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	122,005	122,667
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 CAPITALAUX	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	12 424,221	12 466,555
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	131,426	131,097
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-Lybiennne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15. BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 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 Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El 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.

AVIS DES SOCIÉTÉS*

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard Mohamed BOUAZIZI – Tunis Carthage 2035

APPEL A CANDIDATURE POUR LE POSTE D'ADMINISTRATEUR REPRESENTANT LES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

1- Objet :

La société TUNISAIR se propose le renouvellement du siège de l'administrateur représentant les actionnaires minoritaires au sein de son Conseil d'administration.

A cet effet la société « TUNISAIR » lance un appel à candidatures pour un mandat de 3 ans et informe ses actionnaires que la désignation de l'administrateur représentant les actionnaires minoritaires aura lieu par voie d'élection lors d'une Assemblée Elective dont la date et le lieu seront communiqués ultérieurement.

2- Conditions de participation :

Les candidats éligibles à ce poste doivent se conformer aux conditions suivantes :

- Etre une personne physique qui jouit de ses droits civils,
- Ne pas être déjà représenté au sein du Conseil d'administration de TUNISAIR,
- Justifier une participation individuelle ne dépassant pas 0,5% du capital social pour les personnes physiques.
- Etre titulaire d'au moins d'une maîtrise universitaire ou d'un diplôme équivalent,
- Justifier d'une expérience minimale de 10 ans dans le domaine de la gestion.
- Satisfaire aux conditions énoncées dans l'article 193 du code des sociétés commerciales tel que modifié par la loi n°2016-36 du 29 avril 2016.
- Ne pas être placé sous une situation de conflit d'intérêt,
- N'avoir aucun intérêt direct ou indirect avec la société TUNISAIR, ses actionnaires autres que minoritaires ou ses administrateurs, de nature à le mettre dans une situation de conflit d'intérêts réel ou potentiel
- Ne pas avoir fait l'objet d'un jugement définitif pour infraction à la réglementation des changes ou à la législation relative à la lutte contre le terrorisme et la répression du blanchissement d'argent,
- Ne pas avoir fait l'objet d'une sanction de radiation et/ou de retrait d'agrément ou d'autorisation pour l'exercice d'une activité professionnelle réglementée,
- Ne pas être ou ne pas avoir été au cours des cinq (5) années qui précèdent le dépôt de candidature :
 - président directeur général, directeur général, directeur général adjoint ou salarié de TUNISAIR

- président directeur général, directeur général, directeur général adjoint, ou salarié d'une société appartenant au même groupe que TUNISAIR.
- Ne pas être président directeur général, directeur général, directeur général adjoint, président du directoire ou directeur général unique d'une société dans laquelle TUNISAIR est directement ou indirectement administrateur ou membre du conseil de surveillance ou dans laquelle le président du conseil d'administration, le directeur général, le directeur général adjoint de la société concernée (actuel ou l'ayant été depuis cinq ans) ou son salarié, est administrateur ou membre du conseil de surveillance.
- Ne pas être ascendant ou descendant ou conjoint du :
 - président directeur général ou directeur général ou directeur général adjoint ou salarié de TUNISAIR,
 - président directeur général ou directeur général ou directeur général adjoint ou salarié d'une société appartenant au même groupe que TUNISAIR
- Ne pas être prestataire de services, notamment conseiller ou banquier, fournisseur ou client de TUNISAIR.
- Ne pas être en même temps, membre du conseil d'administration, du conseil de surveillance ou du directoire d'une autre société admise à la cote de la bourse exerce au même secteur d'activité ou d'une société appartenant au même groupe.
- Ne pas être président directeur général ou directeur général ou directeur général adjoint ou président du directoire ou directeur général unique, mandataire, actionnaire, associé ou salarié d'une société ayant des liens financiers, professionnels commerciaux ou contractuels avec TUNISAIR ou d'une société concurrente.
- Ne pas exercer d'activité professionnelle en lien direct ou indirect avec le marché financier et/ou de diffusion d'informations financières ou autres.
- Ne pas être membre d'une association dont l'objet a un lien direct ou indirect avec le marché financier.

Seules seront retenues et soumises à l'élection par l'assemblée générale des actionnaires minoritaires, les candidatures conformes aux conditions de forme et de fond prévues dans cet avis d'appel à candidatures.

3- Composition du dossier de candidature :

Les dossiers de candidature doivent comporter obligatoirement les documents suivants :

- Une demande de candidature au nom de Madame la Chargée de la Direction Générale de TUNISAIR,
- Une copie de la carte d'identité nationale,
- Un CV détaillé du candidat dûment signé,
- Les documents justifiant les compétences et qualifications du candidat énoncées dans le CV (copie conforme des diplômes universitaires et les documents justifiant l'expérience du candidat en matière de gestion),
- Une fiche signalétique de candidature dûment remplie (**annexe 1**),
- Une copie du bulletin n°3 de date récente ne dépassant pas les 3 mois à la date du dépôt du dossier de candidature pour les personnes physiques (éventuellement fournir un récépissé de dépôt de la demande du bulletin n°3 en attendant sa délivrance par les autorités compétentes),

- Une attestation récente du nombre d'actions TUNISAIR prouvant le seuil de sa participation le jour de dépôt du dossier de candidature. Cette attestation doit être délivrée par l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel les titres sont inscrits en compte ou par l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue du registre des actionnaires de TUNISAIR : BNA CAPITAUX, avenue Tahar Haddad, complexe le banquier, les Berges du Lac 1053,
- Une quittance justifiant la régularité de la situation vis-à-vis de l'administration fiscale au titre de l'année 2023,
- Une déclaration sur l'honneur, selon le modèle figurant à l'annexe 2 du présent appel à candidatures, dûment remplie et signée par le candidat certifiant ne pas être sous l'interdiction énoncée par les dispositions de l'article 193 du code des sociétés commerciales tel que modifié par la loi n°2016-36 du 29 avril 2016 et de la décision générale du Conseil du Marché Financier et attestant répondre aux critères et conditions d'éligibilité prévus par le présent appel à candidatures (annexe 2).

Tout dossier de candidature incomplet ou parvenu après la date limite sera systématiquement rejeté.

4- Date limite de dépôt des candidatures :

- Les dossiers de candidature doivent être présentés dans une enveloppe fermée libellée au nom de Madame la Chargée de la Direction Générale de TUNISAIR et portant la mention : « Ne pas ouvrir / Appel à candidature pour le poste d'administrateur représentant les actionnaires minoritaires » et parvenir par voie postale sous pli fermé ou par rapide poste ou déposé directement au bureau d'ordre central de TUNISAIR siège social sis au : Avenue Mohamed BOUAZIZI Charguia II -2035-Aéroport Tunis Carthage et ce, au plus tard le **25 septembre 2025 à 17 heures** (le cachet du bureau d'ordre de TUNISAIR fait foi).
- Tout dossier de candidature incomplet ou parvenu après la date limite sera systématiquement rejeté.
- Une notification sera adressée aux candidats retenus par lettre recommandée.

5- Processus d'examen des candidats :

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

Tunisair se chargera de la vérification du respect des conditions d'éligibilité des candidatures énumérées dans le présent appel à candidature conformément aux dispositions de la décision générale du Conseil du Marché Financier n°23 du 10 mars 2020, relative aux critères et modalités de désignation des membres indépendants au conseil d'administration et au conseil de surveillance et du représentant des actionnaires minoritaires.

5- Choix du candidat

Dès la clôture de l'appel à candidature, TUNISAIR transmettra au Conseil du Marché Financier la liste préliminaire des candidats admis à concourir et ce pour avis.

TUNISIR convoquera les actionnaires minoritaires en assemblée électorale pour élire leur représentant. L'avis de convocation sera publié sur le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier et sur le site web de la Bourses des valeurs Mobilières de Tunis Vingt et un (21) jours au moins avant la tenue de l'assemblée électorale.

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

ANNEXE 1

FICHE SIGNALÉTIQUE DE CANDIDATURE

Nom et Prénom:

N° CIN:

Adresse :.....
.....

Téléphone : Fixe..... GSM

Email:.....

Profession / Activité :

Formation académique du candidat personne physique:

.....
.....
.....

Expérience en matière de gestion :

.....
.....
.....

Signature légalisée

ANNEXE 2

DECLARATION SUR L'HONNEUR

Je soussigné

Nom et Prénom:

N° CIN :

Faisant élection de domicile au :

Candidat, par voie d'élection, au poste d'administrateur représentant les actionnaires minoritaires au sein du Conseil d'Administration de la société « TUNISAIR»,

Déclare formellement sur l'honneur :

- ne pas être en contradiction avec les dispositions des articles 193 du code des sociétés commerciales tel que modifié par la loi n°2016-36 du 29 avril 2016,
- Répondre aux critères d'éligibilité prévus par les décisions générales n°23 du Conseil du Marché Financier et l'appel à candidatures,
- Répondre à toutes les conditions énoncées à l'article 2 du présent appel à candidatures « conditions de participation »
- que les informations fournies au niveau de la fiche signalétique (annexe1) et au niveau du curriculum vitae sont sincères et exactes.

Signature légalisée

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

Automobile Réseau Tunisien & Service ARTES

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES- 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 Imed LOUKIL (F.M.B.Z. KPMG TUNISIE) et Jaouhar BEN ZID (Cabinet DATN-Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

BILAN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Solde au		
	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 836 556	2 808 865	2 820 249
Amortissements des immobilisations incorporelles		(2 794 953)	(2 708 799)	(2 785 382)
	(B.1)	41 603	100 066	34 867
Immobilisations corporelles		16 027 480	15 782 574	15 825 629
Amortissements des immobilisations corporelles		(10 745 581)	(10 333 746)	(10 521 475)
	(B.1)	5 281 899	5 448 828	5 304 154
Immobilisations financières	(B.2)	68 945 566	58 945 566	58 945 566
Total des actifs immobilisés		74 269 068	64 494 460	64 284 585
Total des actifs non courants		74 269 068	64 494 460	64 284 587
Actifs courants				
Stocks		74 144 904	53 741 893	93 490 635
Provisions sur stocks		(533 064)	(533 064)	(533 064)
	(B.3)	73 611 840	53 208 829	92 957 571
Clients et comptes rattachés		28 408 850	20 611 437	16 340 420
Provisions sur comptes clients		(1 751 125)	(1 751 125)	(1 751 125)
	(B.4)	26 657 725	18 860 312	14 589 295
Autres actifs courants		16 321 315	10 613 210	5 264 983
Provisions sur autres actifs courants		(62 649)	(62 649)	(62 649)
	(B.5)	16 258 666	10 550 561	5 202 334
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	45 886 630	41 940 913	92 239 956
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	35 998 197	40 943 505	19 002 384
Total des actifs courants		198 413 058	165 504 120	223 991 540
Total des actifs		272 682 126	229 998 580	288 276 127

BILAN
(Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes	Solde au		
	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social	38 250 000	38 250 000	38 250 000
Réserves	51 200 067	41 200 067	41 200 067
Autres capitaux propres	600 000	600 000	600 000
Résultats reportés	20 295 694	20 479 015	20 479 016
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	110 345 761	100 529 082	100 529 083
Résultat de l'exercice	25 227 822	20 705 009	40 416 678
Total des capitaux propres avant affectation	(B.8) 135 573 583	121 234 091	140 945 761
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts	40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9) 600 000	600 000	600 000
Total des passifs non courants	640 000	640 000	640 000
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10) 119 178 209	75 172 677	136 183 807
Autres passifs courants	(B.11) 17 290 334	32 951 812	10 506 559
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.12) 0	0	0
Total des passifs courants	136 468 543	108 124 489	146 690 366
Total des passifs	137 108 543	108 764 489	147 330 366
Total des capitaux propres et des passifs	272 682 126	229 998 580	288 276 127

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période close le		Exercice clos
		30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Revenus	(R.1)	183 242 594	119 978 953	257 331 746
Autres produits d'exploitation	(R.2)	649 408	605 761	1 183 010
Total des produits d'exploitation		183 892 002	120 584 714	258 514 756
Variation des stocks de produits finis et des encours	(R.3)	(19 345 731)	(34 924 171)	33 999 284
Achats de marchandises consommées	(R.4)	(129 446 418)	(60 443 655)	(239 442 701)
Achats d'approvisionnements consommés	(R.5)	(563 299)	(404 444)	(955 178)
Charges de personnel	(R.6)	(3 293 232)	(3 221 294)	(6 163 032)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(R.7)	(233 677)	(836 516)	(1 836 809)
Autres charges d'exploitation	(R.8)	(2 820 069)	(2 660 644)	(5 467 697)
Total des charges d'exploitation		(155 702 426)	(102 490 724)	(219 866 133)
Résultat d'exploitation		28 189 576	18 093 990	38 648 623
Charges financières nettes	(R.9)	(102 279)	(58 148)	(135 939)
Produits des placements	(R.10)	9 710 398	10 150 741	15 564 557
Autres gains ordinaires	(R.11)	16 448	594 221	615 336
Autres pertes ordinaires	(R.12)	(223 818)	(212 967)	(372 254)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		37 590 325	28 567 837	54 320 323
Impôt sur les bénéfices		(11 094 554)	(7 056 384)	(12 477 629)
Contribution sociale de solidarité		(1 267 949)	(806 444)	(1 426 015)
Résultat net de l'exercice		25 227 822	20 705 009	40 416 678

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	Période close le		Exercice clos
		30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		25 227 822	20 705 009	40 416 678
Ajustements pour				
*Amortissements et provisions	(F.1)	233 677	836 516	1 836 809
*Reprises sur provisions				
*Variation des:				
- Stocks	(F.2)	19 345 731	5 749 459	(33 999 284)
- Créances clients	(F.2)	(12 068 430)	(12 031 815)	(7 760 798)
- Autres actifs	(F.2)	(11 056 332)	(2 112 346)	3 235 881
- Fournisseurs et autres dettes	(F.3)	(10 221 822)	25 388 207	82 379 082
*Autres ajustements				
-Plus ou moins-values de cession des VM	(F.4)	-	(583 834)	(593 833)
-Pertes sur immobilisations financières		-	-	-
-Transfert de charges		-	-	-
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		11 460 646	37 951 196	85 514 535
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.5)	(218 160)	(129 949)	(220 366)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	(F.6)	-	-	10 000
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	(F.7)	(10 000 000)	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	(F.8)	-	1 171 653	1 171 653
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(10 218 160)	1 041 704	961 287
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes et autres distributions		(30 600 000)	-	(19 125 000)
Subventions d'investissement reçues		-	200 000	200 000
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		(30 600 000)	200 000	(18 925 000)
Variation de trésorerie		(29 357 514)	39 192 900	67 550 822
Trésorerie au début de l'exercice		111 242 341	43 691 518	43 691 518
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(F.9)	81 884 827	82 884 418	111 242 341

Notes aux Etats Financiers

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES S.A « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 38 250 000 DT créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente en détail des véhicules, des pièces de rechange de la marque « RENAULT » et « DACIA » et en la réparation de voitures.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers intermédiaires de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2025, sont établis conformément aux dispositions des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation se résument comme suit:

- Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars Tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars Tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. A la date de clôture, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

- Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

Nature	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	De 10% à 15%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	De 10% à 20%
Matériels informatiques	De 15% à 33%
Logiciels	33%

- Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs. Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport, les frais d'assurance, de transit et de frêt.

- **Provision sur créances clients**

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non-recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de véhicules sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert à l'acheteur des principaux risques et avantages inhérents à la propriété qui coïncide généralement avec la facturation du véhicule.

- **Impôt sur les bénéfices**

A partir de 2019, la société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 35% ainsi qu'à la contribution sociale de solidarité au taux de 2% qui a été remplacée par le taux de 4% et ceci selon les dispositions de la loi des finances 2023 qui prévoit l'application de nouveaux taux de CSS sur les bénéfices à déclarer pour les années 2023, 2024 et 2025.

III. NOTES EXPLICATIVES

(Chiffres exprimés en Dinar Tunisien)

III.1. Notes sur le bilan

B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30 juin 2025 comme suit :

Libellé	Valeur brute au 31/12/2024	Acquisitions	Reclasse ment	Valeur brute au 30/06/2025	Amort cumulé au 31/12/2024	Dotations	Reprises sur cessions	Amort cumulé au 30/06/2025	VCN au 30/06/2025
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(977 501)	-	-	(977 501)	22 499
Logiciels	1 819 499	16 308	-	1 835 806	(1 807 881)	(9 571)	-	(1 817 452)	18 355
Fonds commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Total Immob Incorporelles	2 820 249	16 308	-	2 836 556	(2 785 382)	(9 571)	-	(2 794 953)	41 603
Terrains	3 117 512	-	-	3 117 512	-	-	-	-	3 117 512
Constructions	1 048 962	-	-	1 048 962	(1 048 962)	-	-	(1 048 962)	-
AAI des constructions	5 033 542	89 074	-	5 122 616	(3 878 782)	(95 456)	-	(3 974 237)	1 148 378
Matériel industriel	1 239 318	-	-	1 239 318	(1 176 735)	(10 502)	-	(1 187 237)	52 081
Outillage industriel	203 769	3 629	-	207 398	(174 527)	(6 499)	-	(181 025)	26 373
Matériel de transport	1 421 639	70 956	-	1 492 596	(1 201 874)	(67 866)	-	(1 269 740)	222 856
Equipement de bureau	986 368	-	-	986 368	(952 360)	(3 657)	-	(956 016)	30 351
Autres immob corporelles	181 940	6 210	-	188 150	(181 031)	(414)	-	(181 445)	6 706
Matériel informatique	1 631 332	31 983	-	1 663 314	(1 530 846)	(29 381)	-	(1 560 227)	103 087
AAI divers	324 092	-	-	324 092	(216 446)	(10 331)	-	(226 777)	97 315
Immob corporelles en cours	616 236	-	-	616 236	(138 996)	-	-	(138 996)	477 240
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	20 918	-	-	20 918	(20 918)	-	-	(20 918)	-
Total Immob corporelles	15 825 627	201 852	-	16 027 480	(10 521 475)	(224 106)	-	(10 745 581)	5 281 899
Total Immob corporelles et incorporelles	18 645 876	218 160	-	18 864 036	(13 306 857)	(233 677)	-	(13 540 534)	5 323 502

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent au 30 juin 2025 un solde net de 68 945 566 DT contre un solde de 58 945 566 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
ARTESGROS	4 999 850	4 999 850	4 999 850
BOWDEN	100	100	100
AUTRONIC	-	-	-
CIL	10 621	10 621	10 621
ADEV	2 866 700	2 866 700	2 866 700
ARTIMO	12 500 000	12 500 000	12 500 000
UIB	1 485 714	1 485 714	1 485 714
WALLY SERVICES	5 235 400	5 235 400	5 235 400
SIDEV SICAR	40 600 000	30 600 000	30 600 000
VEDEV	149 550	149 550	149 550
Total brut Titres de participation	67 847 935	57 847 935	57 847 935
Titres Immobilisés	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Dépôts et cautionnements	97 631	97 631	97 630
Total	68 945 566	58 945 566	58 945 566

B.3. Stocks

Les stocks présentent au 30 juin 2025 un solde net de 73 611 840 DT contre un solde de 92 957 571 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Véhicules neufs	24 919 935	24 234 411	45 324 143
Pièces de rechange	130 595	175 543	60 265
Véhicules neufs en transit	49 094 374	29 331 939	48 106 227
Total brut	74 144 904	53 741 893	93 490 635
Provision pour dépréciation de stocks	(533 064)	(533 064)	(533 064)
Total net	73 611 840	53 208 829	92 957 571

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30 juin 2025 un solde net de 26 657 725 DT contre un solde net de 14 589 295 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients VN et APV	25 040 528	16 980 454	14 313 351
Clients effets à recevoir	1 617 197	1 879 858	219 049
Autres clients	-	-	56 895
Clients douteux	1 751 125	1 751 125	1 751 125
Total brut	28 408 850	20 611 437	16 340 420
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 751 125)	(1 751 125)	(1 751 125)
Total net	26 657 725	18 860 312	14 589 295

B.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent au 30 juin 2025 un solde net de 16 258 666 DT contre un solde net de 5 202 334 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Personnel	349 385	306 161	203 116
Etat impôts et taxes	1 168 172	9 645	3 259 156
Avances aux fournisseurs	6 453 098	233 718	178 896
Compte de régularisation actif	8 292 653	10 005 804	1 568 989
Autres débiteurs divers	58 007	57 883	54 826
Total brut	16 321 315	10 613 210	5 264 983
Provision pour dépréciation des autres actifs	(62 649)	(62 649)	(62 649)
Total net	16 258 666	10 550 561	5 202 334

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent un solde de 45 886 630 DT au 30 juin 2025 contre un solde de 92 239 956 DT au 31 décembre 2024 et correspondent à des placements à court terme.

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30 juin 2025 un solde de 35 998 197 DT contre un solde de 19 002 384 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
AMEN BANK MED 5	1 354 477	-	-
ATTIJARI BANK	4 353 490	7 018 919	7 803 329
BT	2 891 957	10 930 324	3 266 155
ZITOUNA	1 672 508	1 792 097	456 149
ATB	1 522 620	1 996 416	47 890
UIB	5 670 134	3 636 060	2 225 551
AMEN BANK	59 852	48 296	29 775
UBCI	1 032 474	39 818	595 996
ABC	22 747	22 386	22 747
STB	3 758 025	1 064 297	784 049
BNA	2 466 033	5 338 579	2 305 917
BIAT	444 498	273 749	1 432 505
BH	4 797	4 826	4 797
BTL	3 419 441	1 742 923	17 525
Effet à l'encaissement et escompte	7 070 629	6 974 319	-
Chèques à encaisser	235 450	46 915	1 676
Caisse fond fixe	7 000	7 000	7 000
Caisse recette	2 650	737	250
CCP	331	331	331
Carte bancaire	9 083	5 513	742
Total	35 998 197	40 943 505	19 002 384

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres de la société totalisent au 30 juin 2025 une valeur de 135 573 583 DT. Les variations intervenues au cours de la période de 6 mois sur cette rubrique se détaillent comme suit :

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserves spéciales de réinvst .	Réserves spéciales de réev.	Résultats reportés	Autre Capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2023	38 250 000	3 825 000	37 315 473	59 594	12 477 084	600 000	27 126 932	119 654 083
Affectation du résultat 2023 (PV AGO du 28/06/2024)								
- Résultats reportés	-	-	-	-	27 126 932	-	(27 126 932)	-
- Dividendes	-	-	-	-	(19 125 000)	-	-	(19 125 000)
- Résultat de l'exercice 2024	-	-	-	-	-	-	40 416 678	40 416 678
-Réserve spéciale de réinvestissement	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2024	38 250 000	3 825 000	37 315 473	59 594	20 479 016	600 000	40 416 678	140 945 761
Affectation du résultat 2024 (PV AGO du 30/05/2025)								
- Résultats reportés	-	-	-	-	40 416 678	-	(40 416 678)	-
- Résultat en instance d'affectation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Réserve spéciale de réinvestissement	-	-	10 000 000(*)	-	(10 000 000)	-	-	-
- Dividendes	-	-	-	-	(30 600 000)	-	-	(30 600 000)
- Résultat du premier semestre 2025	-	-	-	-	-	-	25 227 822	25 227 822
Capitaux propres au 30/06/2025	38 250 000	3 825 000	47 315 473	59 594	20 295 694	600 000	25 227 822	135 573 583

(*) Ce montant de 10 000 000 DT correspond à la souscription à l'augmentation de capital de la société d'investissement et de développement – SIDEV SICAR, pour l'acquisition de 100 000 actions d'une valeur nominale de 100 dinars chacune.

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges présentent au 30 juin 2025 un solde de 600 000 DT contre 600 000 au 31 décembre 2024.

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent au 30 juin 2025 un solde de 119 178 209DT contre un solde de 136 183 807 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs VN, APV divers et autres fournisseurs	109 304 532	10 721 859	35 278 584
Effets à payer	9 618 918	64 257 709	100 717 214
Fournisseurs - factures non encore parvenues	254 759	193 109	188 009
Total	119 178 209	75 172 677	136 183 807

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent au 30 juin 2025 un solde de 17 290 334 DT contre un solde de 10 506 559 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Etat - impôts et taxes	9 418 865	8 772 029	5 758 363
Avances et acomptes clients	3 208 592	2 282 246	1 688 781
Créditeurs divers	477 618	19 602 168	572 246
Personnel	1 262 785	1 486 253	1 010 248
Compte de régularisation passif	2 922 474	809 116	1 476 921
Total	17 290 334	32 951 812	10 506 559

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent au 30 juin 2025 un solde nul contre un solde nul au 31 décembre 2024.

III.2. Notes sur l'état de résultat

R.1. Revenus

Les revenus totalisent 183 242 594 DT au titre du premier semestre 2025 contre 119 978 953DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Ventes de véhicules neufs	178 753 030	115 340 668	248 060 124
Ventes pièces de rechange y compris huile	3 051 320	3 082 593	6 138 558
Ventes travaux atelier	926 147	1 005 451	1 951 460
Ventes garanties	461 163	522 359	1 120 247
Ventes de matériels extérieurs pour VN	50 936	27 882	61 357
Total	183 242 594	119 978 953	257 331 746

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent 649 408DT au titre du premier semestre 2025 contre 605 761 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Autres activités et revenus des immeubles	456 910	442 555	928 890
Transfert de charges	187 613	148 691	230 741
Ventes déchets	4 885	14 515	23 378
Total	649 408	605 761	1 183 010

R.3. Variation des stocks de produits finis et des encours

La variation des stocks de produits finis et des encours totalise 19 345 731 DT au titre du premier semestre 2025 contre 34 924 171 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Stocks véhicules neufs	19 416 062	34 959 996	(34 078 737)
Stocks MPR et encours atelier	(70 331)	(35 825)	79 453
Total	19 345 731	34 924 171	(33 999 284)

R.4. Achats de marchandises consommées

Les achats de marchandises consommées totalisent 129 446 418 DT au titre du premier semestre 2025 contre 60 443 655 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Achats véhicules neufs	102 581 608	43 626 685	194 362 616
Frais sur achats véhicules neufs	23 785 266	13 672 472	38 843 605
Achats MPR	3 079 544	3 144 498	6 236 480
Total	129 446 418	60 443 655	239 442 701

R.5. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent 563 299 DT au titre du premier semestre 2025 contre 404 444 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Achats non stockés de matières et fournitures	279 041	112 552	340 589
Achats carburant	83 825	70 144	143 331
Achats services informatiques	108 993	105 158	228 465
Electricité/ Eau	89 455	110 195	225 270
Autres achats d'approvisionnement consommés	1 985	6 395	17 523
Total	563 299	404 444	955 178

R.6. Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent 3 293 232 DT au titre du premier semestre 2025 contre 3 221 294 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Salaires bruts	2 776 816	2 703 449	4 895 915
Charges sociales	483 071	444 820	986 957
Autres charges de personnel	33 346	73 026	280 160
Total	3 293 232	3 221 294	6 163 032

R.7. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent 233 677 DT au titre du premier semestre 2025 contre 836 516 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9 571	76 339	152 922
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	224 106	227 113	450 823
Dotations aux provisions pour dépréciations stocks	-	533 064	-
Dotations aux provisions pour dépréciations des titres	-	-	1 233 064
Total	233 677	836 516	1 836 809

R.8. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 2 820 069 DT au titre du premier semestre 2025 contre 2 660 644 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Locations	715 125	693 730	1 412 195
Entretiens et réparations	104 807	131 563	233 769
Primes d'assurances	63 867	61 063	151 834
Prestations garanties agents	159 757	107 750	301 557
Publicités, publications et relations publiques	312 792	406 606	671 520
Frais postaux et frais de télécommunications	90 301	46 186	149 161
Commissions sur ventes et honoraires	357 865	318 803	643 371
Autres impôts, taxes et versements assimilés	559 114	426 865	890 979
Autres charges d'exploitation	456 440	468 078	1 013 311
Total	2 820 069	2 660 644	5 467 697

R.9. Charges financières nettes

Les charges financières nettes totalisent 102 279 DT au titre du premier semestre 2025 contre 58 148 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Charges financières	101 983	55 893	110 039
Intérêts sur effets VN	296	3 113	4 112
Gains de change	-	(858)	(5 413)
Pertes de change	-	-	27 202
Total	102 279	58 148	135 939

R.10. Produits des placements

Les produits des placements totalisent 9 710 398 DT au titre du premier semestre 2025 contre 10 150 741 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Dividendes perçus	6 146 626	9 195 357	10 342 078
Produits sur placements à court terme	3 563 772	955 384	5 222 479
Total	9 710 398	10 150 741	15 564 557

R.11. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent 16 448 DT au titre du premier semestre 2025 contre 594 221 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Autres gains	(82)	738	10 768
Produit sur cession des bons des voitures 4 CV	16 530	9 650	20 735
Plus-Value sur Cession titres Autronic	-	583 833	-
Total	16 448	594 221	31 503

R.12. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent 223 818 DT au titre du premier semestre 2025 contre 212 967 DT au titre du premier semestre 2024, se détaillant comme suit :

Libellé	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	Exercice 2024
Autres pertes ordinaires	223 818	212 967	372 254
Total	223 818	212 967	372 254

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie

F.1. Amortissements et provisions

Libellé	Montants en DT
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	9 571
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	224 106
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	-
Total	233 677

F.2. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2025 (a)	Solde au 31/12/2024 (b)	Variation (b) - (a)
Stock	74 144 904	93 490 635	19 345 731
Créances clients	28 408 850	16 340 420	(12 068 430)
Autres actifs	16 321 315	5 264 983	(11 056 332)
Variation des actifs	118 875 069	115 096 038	(3 779 031)

F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2025 (a)	Solde au 31/12/2024 (b)	Variation (a) - (b)
Fournisseurs et comptes rattachés	119 178 209	136 183 807	(17 005 598)
Autres dettes	17 290 334	10 506 558	6 783 776
Variation des passifs	136 468 543	146 690 365	(10 221 822)

F.4. Plus ou moins-value de cession

Libellé	Montants en DT
Transfert de charges	-
Plus-value de cession des valeurs mobilières	-
Total	-

F.5. Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et Incorporelles

Libellé	Montants en DT
Décaissements pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(218 160)
Total	(218 160)

F.6. Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles

Libellé	Montants en DT
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles	-
Total	-

F.7. Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres de participation	10 000 000
Total	10 000 000

F.8. Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	Montants en DT
Titres de participation	-
Total	-

F.9.Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	Solde au 30/06/2025
Placements à court terme	45 886 630
ATTIJARI BANK	4 353 490
BT	2 891 957
ZITOUNA	1 672 508
ATB	1 522 620
UIB	5 670 134
AMEN BANK	1 414 329
UBCI	1 032 474
ABC	22 747
STB	3 758 025
BNA	2 466 033
BIAT	444 498
BH	4 797
BTL	3 419 441
EFFET A L'ENCAISSEMENT	7 070 629
Chèques à encaisser	235 450
Caisse fond fixe	7 000
Caisse recette	2 650
CCP	331
CARTE BANCAIRE	9 083
Total	81 884 827

IV. Engagements hors bilan

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Provisions
1- Engagements donnés			
a) Garanties réelles			
Cautionnement (1) BNA	3 454 982	3 454 982	-
Cautionnement (2) BT	5 823 377	5 823 377	
Total	9 278 359	9 278 359	-

(1) Cautions douanières, cautions sur marchés définitives et provisoires et caution fiscale

(2) Une caution bancaire d'un montant de 5 823 377 DT a été émise au profit de la Douane afin d'obtenir la mainlevée sur les 100 véhicules saisis.

V. Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

Libellé	30-juin-25	30-juin-24	31-déc-24
Résultat net	25 227 822	20 705 009	40 416 679
Nombre d'actions	38 250 000	38 250 000	38 250 000
Résultat par action	0,660	0,541	1,057

Le nombre d'actions en circulation est détaillé comme suit :

Date	Libellé	Actions émises	Valeur nominale	Nombre d'actions	Capital
	Nombre d'actions	38 250 000	1	38 250 000	38 250 000

VI. Notes sur les parties liées

6.1. Parties liées

Les parties liées d'ARTES S.A sont constituées de :

1. Parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les parties liées appartenant au Groupe ARTES se présentent comme suit :

- ARTEGROS ;
- ARTIMO ;
- ADEV ;
- VEDEV ;
- SIDEV ;
- WALLYS.

2. Parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

Les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES comprennent les sociétés suivantes : DALMAS, AFRIVISION ET SONY, AFRIVISION SERVICES, MAGHREB MOTORS, TMM, IMMOBILIER DE MAGHREB, POINT COM, MINOTERIE LA SOUKRA, ITUCY PEUGEOT, MODERN INDUSTRIE, BESTOPLAST et IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT.

6.2. Transactions avec les parties liées

1. Transactions avec les parties liées appartenant au Groupe ARTES

Les opérations avec les parties liées appartenant au groupe ARTES au titre du premier semestre 2025 se détaillent comme suit :

- Au cours de la période close au 30 juin 2025, la société "ARTES" a acheté de la part de sa filiale « ARTEGROS » des pièces de rechange pour un montant hors taxes de 2 849 907 TND.
Au 30 juin 2025, la dette du fournisseur « ARTEGROS » est de 1 106 432 TND.
- Au cours de la période close au 30 juin 2025, les ventes réalisées avec la société « ADEV SARL » s'élèvent à 47 630 TND hors taxes. Au 30 juin 2025, la créance du client « ADEV SARL » est de 138 746 TND.
- Au cours de la période close au 30 juin 2025, les ventes réalisées avec la société « WALLYS SERVICES » s'élèvent à 1 968 TND hors taxes. Au 30 juin 2025, la créance du client « WALLYS SERVICES » représente un solde débiteur de 29 613 TND.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ARTIMO S.A.R.L » une convention pour la mise à disposition d'une partie de son terrain sis au 39, avenue K.Pacha. Pour la période close au 30 juin 2025, le revenu résultant de cette mise à disposition s'élève à 40 203 TND hors taxes. Au 30 juin 2025, la créance de la société « ARTIMO S.A.R.L » est de 47 843 TND.

Cette même convention stipule la facturation par la société « ARTIMO S.A.R.L » à la société « ARTES S.A » du loyer du nouveau show-room et des locaux d'administration édifiés sur le terrain propriété de la société « ARTES S.A ». Pour la période close au 30 juin 2025, la charge de loyer estimée s'élève à 281 420 TND et le solde est de 281 420 TND.

- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39, avenue K.Pacha, signé le 31 juillet 1998 avec la société «ARTEGROS S.A». Pour la période close au 30 juin 2025, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élèvent à 60 304 TND hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ARTEGROS S.A » un avenant au contrat signé le 06 mai 1999 portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que les frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2025, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à « ARTEGROS S.A » s'élèvent à 148 751 TND hors taxes. Au 30 juin 2025, la créance de la société « ARTEGROS » est de 248 781 TND.
- La société « ARTES S.A » a perçu des dividendes de sa filiale « ARTEGROS » au titre de l'exercice 2024 pour un montant total de 5 999 820 TND
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu un avenant au contrat de location des locaux à usage commercial et de stockage sis au 39 avenue K.Pacha, signé le 16 juin 2006 avec la société « ADEV SARL ». Pour la période close au 30 juin 2025, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élèvent à 32 162 TND hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2011, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « ADEV SARL » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2025, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à la société « ADEV SARL » s'élèvent à 84 426 TND hors taxes.
- Au cours de l'exercice 2018, la société « ARTES S.A » a conclu un contrat de location des locaux à usage administratif et commercial sis au 39 avenue K.Pacha, signé le 01 janvier 2018 avec la société « WALLYS SERVICES ». Pour la période close au 30 juin 2025, les revenus provenant de la location de ces locaux s'élèvent à 6 946 TND hors taxes.
- Le 01 janvier 2019, la société « ARTES S.A » a conclu avec la société « WALLYS SERVICES » un contrat portant refacturation des frais communs d'assistance administrative et comptable ainsi que des frais d'assistance informatique. Pour la période close au 30 juin 2025, les frais d'assistance facturés par « ARTES S.A » à la société « WALLYS SERVICES » s'élèvent à 17 364 TND en hors taxes.

2. Transactions avec les parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES

Le chiffre d'affaires réalisé par la société « ARTES S.A » avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe ARTES, durant le premier semestre 2025 au titre des ventes et des réparations de véhicules se présente comme suit :

Société	Chiffre d'affaires HT 2025	Créance au 30/06/2025
DALMAS	118 507	174 007
ITUCY PEUGEOT	-	-
MINOTERIE LA SOUKRA	354	422
IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT	7 355	1 955
AFRI IMMOBILIERE	1 200	1 180
IMMOBILIER DE MAGREB	6 758	6 028
AFRIVISION	-	2 834
AFRIVISION SERVICES	-	1 347
BESTOPLAST	-	-
POINT COM	-	-
Total	134 174	187 773

- Au cours de l'exercice 2003, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et « Établissements DALMAS et compagnies SARL » pour l'utilisation d'un lotissement situé à la zone industrielle El Mghira 1 et ce pour l'entreposage, l'entretien et la livraison de véhicules neufs. La charge de loyer annuelle initiale, facturée par « Établissements DALMAS et compagnies SARL », s'élève à 195 000 TND en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Pour la période close au 30 juin 2025, la charge de loyer s'élève à 267 320 TND. Le solde fournisseur de la société « Établissements DALMAS et compagnies SARL » s'élève à 646 921 TND au 30 juin 2025.
- Au cours de l'exercice 2008, un contrat de loyer a été établi entre « ARTES S.A. » et « IMMOBILIER ET DEVELOPPEMENT » pour l'utilisation d'un local sis à l'avenue Kheireddine Pacha, moyennant un loyer annuel de 150 000 TND en hors taxes avec une augmentation annuelle de 5% par an. Pour la période close au 30 juin 2025, la charge de loyer s'élève à 163 716 TND en hors taxes. Le solde fournisseur s'élève à 194 823 TND au 30 juin 2025.
- Les achats effectués par la société « ARTES S.A » auprès des autres parties liées, autres que les sociétés du groupe ARTES, durant le premier semestre 2025, se présentent comme suit :

Société	Achats HT 2025	Dettes au 30/06/2025
AFRIVISION SERVICES	-	-
DALMAS	-	-
SONY AFRIVISION	-	359
POINT COM	-	-
Total	-	359

Tunis, le 29 Aout 2025

Messieurs les Actionnaires de la société

ARTES SA

39, Avenue Kheireddine Pacha

1002 Tunis Belvédère

Messieurs,

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

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société ARTES SA comprenant le bilan établi au 30 juin 2025, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs de 135 573 583 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 25 227 822 dinars.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité de votre direction et sur la base des éléments disponibles à cette date conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit 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 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 société ARTES SA 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 Aout 2025

Les commissaires aux comptes

**Société DATN – Membre de Deloitte
Touche Tohmatsu Limited**

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Jaouhar Ben Zid

Mohamed Imed Loukil

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

BH BANK

Siège social : 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis

La BH 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 SAIDI (Groupement CFA, CWG et CNW) et Mr. Abdellatif ABBES (Groupement UAT, PROAUDIT et FINACO).

BH BANK

BILAN

Arrêté au 30 Juin 2025

(Unité en mille dinars)

Notes 30/06/2025 30/06/2024 31/12/2024

Actifs					
AC1	Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	526 502	350 419	157 460
AC2	Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	229 129	220 057	186 003
AC3	Créances sur la clientèle	3	10 292 416	10 820 519	10 576 707
AC4	Portefeuille-titres commercial	4	105 363	137 760	107 669
AC5	Portefeuille d'investissement	5	3 563 250	2 581 821	3 121 123
AC6	Valeurs immobilisées	6	145 777	143 066	146 239
AC7	Autres actifs	7	159 656	160 616	181 438
Total des actifs			15 022 093	14 414 258	14 476 639

Passifs					
PA1	Banque Centrale et CCP		-	-	-
PA2	Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	2 413 271	2 188 645	2 358 896
PA3	Dépôts et avoirs de la clientèle	9	9 460 880	9 274 472	9 008 552
PA4	Emprunts et ressources spéciales	10	1 538 638	1 309 970	1 564 738
PA5	Autres passifs	11	221 700	282 295	192 368
Total des passifs			13 634 489	13 055 382	13 124 554

Capitaux propres					
CP1	Capital		238 000	238 000	238 000
CP2	Réserves		1 094 804	1 042 870	1 043 266
	Réserves pour réinvestissements exonérés		271 383	221 383	221 383
	Autres réserves		823 421	821 487	821 883
CP3	Actions propres		-	-	-
CP4	Autres capitaux propres		414	414	414
CP5	Résultats reportés		1	1	1
CP6	Résultat de l'exercice		54 385	77 591	70 404
CP7	Résultat en instance d'affectation		-	-	-
Total des Capitaux propres		12	1 387 604	1 358 876	1 352 085

Total des capitaux propres et passifs			15 022 093	14 414 258	14 476 639
---------------------------------------	--	--	------------	------------	------------

BH BANK ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN Arrêté au 30 Juin 2025 (Unité en mille dinars)						
		Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024 publié	31/12/2024 retraité
Passifs éventuels						
HB1	Cautions, avals et autres garanties données	13	519 025	759 935	736 683	736 683
	A- En faveur de l'établissement bancaire et financier		14 383	85 269	15 747	15 747
	B- En faveur de la clientèle		504 642	674 666	720 936	720 936
HB2	Crédits documentaires		217 035	316 921	251 888	251 888
HB3	Actifs donnés en garantie		2 063 726	1 198 511	1 292 490	1 292 490
Total des passifs éventuels			2 799 786	2 275 367	2 281 061	2 281 061
Engagements donnés						
HB4	Engagements de financements donnés	13	733 599	876 103	792 853	792 853
	A- En faveur de l'établissement bancaire et financier		-	-	-	-
	B- En faveur de la clientèle		733 599	876 103	792 853	792 853
HB5	Engagements sur titres		-	-	-	-
	A- Participations non libérées		-	-	-	-
	B- Titres à recevoir		-	-	-	-
Total des engagements donnés			733 599	876 103	792 853	792 853
Engagements reçus						
HB6	Engagements de financement reçus	14	19 345	44 306	7 864	7 864
HB7	Garanties reçues	15	3 771 711	3 600 189	3 715 016	3 715 016
	A- Garanties reçues de l'Etat		1 796 295	1 490 224	-	1 534 166
	B- Garanties reçues d'autres Etab bancaires, financiers et d'assurances		67 542	320 978	153 383	153 383
	C- Garanties reçues de la clientèle		1 907 874	1 788 987	3 561 634	2 027 467
Total des engagements reçus			3 791 056	3 644 495	3 722 880	3 722 880

BH BANK

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025

(Unité en mille dinars)

		Notes	Jusqu'à fin Juin 2025	Jusqu'à fin Juin 2024 publié	Jusqu'à fin Juin 2024 retraité	Jusqu'à fin Décembre 2024
Produits d'exploitation bancaire						
PR1	Intérêts et revenus assimilés	16	500 186	530 679	530 679	1 080 707
PR2	Commissions (en produits)	17	73 097	74 538	74 538	159 556
PR3	Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	18	13 628	50 969	21 539	46 827
PR4	Revenus du portefeuille d'investissement	19	136 124	63 117	92 547	202 039
Total produits bancaires			723 035	719 303	719 303	1 489 129
Charges d'exploitation bancaire						
CH1	Intérêts encourus et charges assimilées	20	(372 494)	(350 110)	(350 110)	(730 043)
CH2	Commissions encourues		(7 237)	(6 523)	(6 523)	(14 858)
Total charges d'exploitation bancaire			(379 731)	(356 633)	(356 633)	(744 901)
Total Produit net bancaire			343 304	362 670	362 670	744 228
PR5-CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif (*)	21	(103 707)	(91 775)	(91 775)	(347 761)
PR6-CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	22	(7 500)	(7 500)	(7 500)	(5 137)
PR7	Autres produits d'exploitation	23	4 108	3 469	3 469	6 673
CH6	Frais de personnel		(97 843)	(95 528)	(95 528)	(189 448)
CH7	Charges générales d'exploitation	24	(40 907)	(39 031)	(39 031)	(71 732)
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(7 925)	(10 704)	(10 704)	(20 037)
Résultat d'exploitation (*)			89 530	121 601	121 601	116 786
PR8-CH9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires (*)	25	(5 443)	(922)	(922)	(1 008)
CH11	Impôt sur les bénéfices	26	(27 002)	(35 072)	(35 072)	(37 812)
Résultat des activités ordinaires			57 085	85 607	85 607	77 966
PR9-CH10	Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	27	(2 700)	(8 016)	(8 016)	(7 562)
Résultat net de l'exercice			54 385	77 591	77 591	70 404
Effet des modifications comptables (Net d'impôt)			-	-	-	-
Résultat après modification comptable			54 385	77 591	77 591	70 404

(*) Données comparatives retraitées.

BH BANK

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos au 30 Juin 2025

(Les chiffres sont exprimés en mille dinars tunisiens)

1- Présentation de la banque

La BH BANK est une société anonyme admise à la côte permanente de bourse de Tunis au capital de 238 000 millions de dinars, composé de 47 600 000 actions de 5 DT chacune et ayant son siège social sis à 18 Avenue Mohamed V 1080 Tunis.

"Créée en 1974 sous la dénomination de la « Caisse nationale d'épargne logement » conformément à la loi n°24-1973 du 07/05/1973, puis convertie en banque conformément à la loi n° 18-1989 du 22/02/1989 sous la dénomination sociale de la « Banque de l'habitat » régie par la loi n° 2001-65 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle qu'a été abrogée par la loi n°2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux banques et aux établissement financiers. En date du 30/04/2019, la dénomination sociale a été encore une fois changée en « BH BANK » en vertu de la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 30/04/2019.

La BH BANK dispose d'un réseau se composant de 7 directions régionales principales, 2 représentations régionales, 2 représentations régionales, 150 points de vente, une succursale (S.K. P) et un centre d'affaires (H. NOUIRA).

2- Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers de la BH sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1er janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires subséquents.

3- Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués:

Les états financiers de la « BH » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les comptes ont été arrêtés dans une hypothèse de continuité d'exploitation.

3.1- Règles de prise en compte des engagements

Les engagements de la banque sont constatés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour leur valeur nominale, intérêts précomptés compris pour les crédits à court terme.

Les engagements irrécouvrables ayant fait l'objet d'un jugement suivi par un P.V de carence ainsi que les engagements ayant fait l'objet d'abandon sont passés en pertes.

3.2- Règles d'évaluation des engagements

Provisions individuelles

Pour l'arrêté des états financiers au 30 Juin 2025, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les Circulaires subséquents.

Classification des créances

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

Classe 0 « Actifs courants » : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;

Classe 1 « Actifs nécessitant un suivi particulier » : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;

Classe 2 « Actifs incertains » : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain. Ces actifs se caractérisent notamment par l'existence de retards de paiement (des intérêts ou du principal) supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

Classe 3 « Actifs préoccupants » : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé. Les retards de paiements des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

Classe 4 « Actifs compromis » : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, ainsi que les créances contentieuses.

Calcul des provisions individuelles

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la BCT dans le circulaire n° 91-24. Ces taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 4	100%

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

Les engagements de faible montant (Inférieurs à 50 MD) sont classés selon la classe de risque automatique. Les provisions requises sur ces engagements sont déterminés par application des taux de provisionnement calculés sur les risques supérieurs à 50 MD.

Dans le cas où le taux de provisionnement calculé sur les actifs supérieurs à 50 MD au cours de l'exercice en vigueur s'avère différent de celui calculé au cours de l'exercice précédent, le taux le plus élevé entre les deux est pris en compte pour la détermination des provisions.

La banque a procédé à la comptabilisation de provisions forfaitaires par prélèvement sur le résultat de la période à fin Juin 2025, pour un montant forfaitaire de 72 000 MD.

Provisions collectives

En application des dispositions de la circulaire aux établissements de crédits n°2012-20 du 6 Décembre 2012, abrogeant et remplaçant les dispositions de l'article 10 Bis de la Circulaire n°91-24 du 17 Décembre 1991. La banque a procédé à la comptabilisation par prélèvement sur le résultat de la période à fin Juin 2025, d'un complément de provisions à caractère général dites « provisions collectives » pour un montant forfaitaire de 9 000 MD.

Ces provisions sont constituées en couverture des risques latents sur les engagements courants (Classe 0) et des engagements nécessitant un suivi particulier (Classe 1) au sens de l'article 8 de la circulaire n°91-24 et ont été déterminées par recours à la méthodologie annexée à la Circulaire 2012-20.

Les provisions additionnelles

Selon les dispositions de la circulaire BCT 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'arrêté des comptes

M : année de la dernière migration vers la classe 4

3.3- Règles de prise en compte des intérêts et commissions sur les engagements

Les intérêts sur les engagements sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont courus et sont rattachés à la période adéquate par abonnement.

A chaque date d'arrêté comptable, les intérêts courus et non échus sont inscrits dans les comptes de créances rattachées correspondants par la contrepartie d'un compte de résultat ; Toutefois les intérêts se rapportant à des créances classées sont portés en agios réservés.

Les intérêts perçus d'avance sont portés dans les comptes de régularisation appropriés et font l'objet d'abonnement aux périodes adéquates.

Les intérêts afférents aux crédits consentis par la banque et demeurant impayés au titre des créances classées pour les crédits industriels et commerciaux ainsi que les crédits habitat sont systématiquement réservés.

Les intérêts sur les comptes courants gelés, par application de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire n°99-04 du 19 mars 1999, sont également réservés. En ce qui concerne les intérêts comptabilisés sur les crédits de préfinancement, ils font l'objet de réservation à partir du moment où les projets y afférents sont classés.

Les intérêts réservés ne sont constatés en résultat qu'au moment de leur encaissement effectif. Les intérêts sur les créances consolidées ne sont constatés en résultat que lorsqu'ils sont effectivement encaissés.

La comptabilisation des commissions ayant le caractère d'intérêts obéit aux mêmes règles que celles applicables à la constatation des intérêts et les autres commissions sont constatées au fur et à mesure de leur réalisation.

3.4- Comptabilisation du portefeuille titres et revenus y afférents

La banque classe ses titres en 4 catégories:

• Les titres de transaction qui se distinguent par les deux critères suivants :

- Leur courte durée de détention qui doit être limitée à trois mois.
- La liquidité de leur marché

Ces titres incluent notamment les bons du trésor

• Les titres de placement qui sont 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 l'établissement a l'intention de conserver jusqu'à l'échéance et qui satisfont à la définition de titres d'investissement.

• Les titres d'investissement qui sont les titres pour lesquels la banque a l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance et doit pouvoir disposer de moyens suffisants pour concrétiser cette intention. Ces titres incluent les fonds constitués en exonération d'impôt et confiés aux SICAR pour gestion en vertu d'une convention de gestion.

- Les titres de participation qui englobent les actions dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou un contrôle exclusif sur la société émettrice.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagement hors bilan pour leur valeur d'émission et transférées au bilan à la date de libération.

Les dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les titres cotés sont réévalués par référence au cours boursier.

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.

A l'exception des titres de transaction pour lesquels les plus ou moins-values sont directement constatées en résultat, seules les moins-values sur les autres catégories de titres font l'objet de provisions. Pour les titres d'investissement, les provisions sont constatées pour les moins-values latentes dans les deux 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.

Les plus-values sur les titres rétrocédés dans le cadre des fonds donnés en gestion sont prises en compte en résultat du moment qu'elles sont courues et dans la mesure où une assurance raisonnable quant à leur encaissement existe.

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- Portefeuille encaissement et compte valeurs exigibles après encaissement

Les valeurs remises par les clients pour encaissement sont comptabilisées au niveau des comptes du portefeuille à l'encaissement et des comptes des valeurs exigibles après encaissement. A la date d'arrêté, seul le solde entre le portefeuille à l'encaissement et les comptes des valeurs exigibles sont présentés au niveau des états financiers.

3.7- Opérations en devises

Les opérations en monnaies étrangères sont converties à la date d'arrêté comptable au cours moyen de clôture publié par la Banque Centrale de Tunisie pour chaque devise. Les différences de change dégagées par rapport aux cours conventionnels ayant servi à la constatation de ces opérations sont constatées dans des comptes d'ajustement devises au bilan.

Le résultat de change de la banque est constitué du résultat sur les opérations de marché (change au comptant et à terme) dégagé sur la réévaluation quotidienne des positions de change par application du cours de change de fin de journée.

3.8- Autres

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- Application de l'article 412-III (nouveau) de loi 41/2024

Suite à la parution de la loi n°41-2024 du 02 Août 2024 portant amendement du Code de Commerce, et en application des dispositions de l'article 412 ter, la Banque est tenue de réduire le taux d'intérêt fixe en le multipliant par un coefficient égal à 0.5 au titre des crédits en cours de remboursement ou aux nouveaux crédits dont la durée totale est supérieure à sept ans, s'il s'avère que la somme totale des intérêts contractuels perçus au cours des trois années précédant la date de la demande du client dépasse 8% de l'encours du capital restant dû. L'encours des crédits habitat sur ressources propres de la banque concernés par cette disposition est de 1 317 Millions de Dinars au 30 Juin 2025 contre 1327 Millions de Dinars au 31 décembre 2024.

L'estimation de la minoration des intérêts contractuels en tenant compte de la totalité de la période de remboursement des crédits en cours concernés par ladite loi, serait de 165 Millions de Dinars pour les exercices allant de 2025 à 2046. L'impact constaté réellement suite à l'abattement des intérêts est de 7,9 MD courant les 6 premiers mois de 2025.

L'impact de la loi sus visée au titre des demandes conformes à cette législation, reçues entre la date de sa promulgation et le 31 Décembre 2024, a été estimé et provisionné au niveau des états financiers de la banque à raison de 1,4 MD.

3.10- Passifs éventuels:

Une affaire intentée par le conseil de la concurrence à l'encontre du secteur bancaire, afférente au report des échéances pendant la pandémie du COVID-19.

Jusqu'à la date de l'arrêté des états financiers, aucune décision n'est notifiée à la banque à cet égard, ainsi le risque final pouvant, le cas échéant, être associé à cette situation dépend du dénouement définitif de cette affaire.

Cette situation est considérée comme étant une éventualité en application de la NCT 14 « relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture » dont l'exercice de suivi sera réalisé de façon continue pour déterminer si une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques est devenue probable.

4- Les retraitements comptables sur l'exercice 2024 :

	30/06/2024 publié	(*)	30/06/2024 retraité
PR03	50 969	-29 430	21 539
PR04	63 117	29 430	92 547

(*) Reclassement des Dividendes et produits assimilés sur titres de placement vers des intérêts et revenus des titres d'investissement

5- Notes explicatives

(Les chiffres sont exprimés en mille dinars tunisiens)

4.1-ACTIFS

Note 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et trésorerie générale de Tunisie

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Caisse en dinars	48 112	43 656	44 564
Caisse en devises	2 155	8 046	2 637
Change manuel	6 529	5 081	4 063
Avoirs chez la BCT en dinars	58 337	36 191	45 020
Avoirs chez la BCT en devises	39 972	40 483	20 504
Prêts à la BCT	373 022	217 633	42 314
Créances rattachées	21	25	4
Comptes de Chèques Postaux	286	286	286
Trésorerie Générale de Tunisie	675	675	675
Provisions pour dépréciation	(2 607)	(1 657)	(2 607)
Total	526 502	350 419	157 460

Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2024	Dotation	Reprise	30/06/2025
Provisions pour dépréciation	(2 607)	-	-	(2 607)
Total des provisions	(2 607)	-	-	(2 607)

Note 2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes ordinaires banques	4 196	5 127	3 471
Prêts interbancaires	147 440	79 053	102 023
Organismes financiers spécialisés	79 304	137 138	82 320
Provisions sur Provisions sur comptes Nostri en devises	(1 811)	(1 261)	(1 811)
Total	229 129	220 057	186 003

Les créances sur les établissements bancaires et financiers se présentent comme suit :

	30/06/2025	Organisme	Refin BCT	Matérialisé
Comptes ordinaire en dinars	-	Banque	Non	Non
Comptes ordinaire en devises	4 196	Banque	Non	Non
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en dinars	120 000	Banque	Non	Non
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en devises	27 408	Banque	Non	Non
Créances rattachées aux prêts interbancaires	31			
Prêts aux établissements financiers	78 732	Leasing	Non	Non
Créances rattachées aux prêts aux établissements financiers	573			
Provisions	(1 811)			
Total	229 129			

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Créances/Etab bancaire& financiers	130 522	17 985	81 829	-	230 336	(1 207)	229 129
Dont parties liées	7 100	10 094	33 286	-	-	-	50 479

(*) Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2024	Dotation	Reprise	30/06/2025
Provisions sur comptes Nostri en devises	(1 811)	-	-	(1 811)
Total des provisions	(1 811)	-	-	(1 811)

Note 3- Créances sur la clientèle

Au 30 Juin 2025, les créances sur la clientèle totalisent 10 292 416 mille dinars contre 10 820 519 mille dinars au 30 Juin 2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Encours à la clientèle	8 848 493	9 879 157	9 625 569
Arrangement, rééchelonnement et consolidation	406 503	380 791	392 972
Créances contentieuses	1 045 015	1 030 593	957 461
Échéances à recouvrer en principal	1 819 905	1 137 435	1 288 105
Échéances à recouvrer en intérêt	(5)	(5)	(5)
Créances rattachés	62 287	66 217	64 459
Intérêts perçus d'avance	(89 086)	(90 778)	(71 625)
Créances à la clientèle brutes	12 093 112	12 403 410	12 256 936
Provisions individuelles sur créances douteuses à la clientèle	(952 420)	(794 142)	(853 420)
Provisions écart de rapprochement	(11 137)	(11 137)	(11 137)
Provisions additionnelles sur créances douteuses à la clientèle	(281 070)	(255 337)	(281 070)
Provisions collectives sur créances douteuses à la clientèle	(165 358)	(156 735)	(156 360)
Intérêts et autres produits réservés	(390 709)	(365 540)	(378 242)
Total Net	10 292 416	10 820 519	10 576 707

Au 30 Juin 2025, les créances brutes sur la clientèle totalisent 12 093 112 mille dinars contre 12 403 410 mille dinars au 30 Juin 2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Compte courant débiteur	1 094 336	1 014 813	1 017 674
Encours à la clientèle	1 050 650	976 847	975 368
Créances rattachés	43 686	37 966	42 306
Crédits commerciaux et industriels	5 816 917	6 078 227	6 073 082
Encours à la clientèle	3 949 200	4 913 431	4 725 692
Arrangement, rééchelonnement et consolidation	390 345	362 905	375 625
Échéances à recouvrer en principal	1 548 386	865 816	1 019 322
Créances rattachés	15 275	22 671	18 736
Intérêts perçus d'avance	(86 289)	(86 596)	(66 293)

Crédits aux particuliers	1 324 182	1 315 577	1 315 930
Encours à la clientèle	1 324 787	1 316 155	1 316 654
Créances rattachés	11	321	14
Intérêts perçus d'avance	(616)	(899)	(738)
Immobilier promoteur	659 036	813 767	717 760
Encours à la clientèle	656 846	809 524	715 659
Arrangement, rééchelonnement et consolidation	-	-	-
Créances rattachés	2 190	4 265	2 102
Intérêts perçus d'avance	-	(22)	-
Immobilier acquéreur	1 345 753	1 383 633	1 359 302
Encours à la clientèle	1 287 393	1 310 307	1 296 536
Arrangement, rééchelonnement et consolidation	16 158	17 887	17 346
Échéances à recouvrer en principal	42 463	55 700	45 681
Créances rattachés	12	12	12
Intérêts perçus d'avance	(273)	(273)	(273)
Autres concours à la clientèle	123 084	134 804	145 333
Encours à la clientèle	90 740	119 709	122 424
Échéances à recouvrer en principal	33 139	17 102	25 939
Créances rattachés	1 113	981	1 290
Intérêts perçus d'avance	(1 908)	(2 988)	(4 320)
Crédits sur ressources spéciales	684 789	631 996	670 393
Créances contentieuses	1 045 015	1 030 593	957 461
Total des créances brutes	12 093 112	12 403 410	12 256 935

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Créances nettes sur la clientèle	2 233 656	1 723 246	3 045 889	1 240 819	8 243 610	2 048 806	10 292 416
Dont parties liées	561 986	576 537	355 468	5 606	1 499 597	122 577	1 622 174

A la date du 30 Juin 2025, la ventilation par secteur d'activité des engagements de la banque, y compris ceux en hors bilan, se présente comme suit :

Secteur d'activité	Créances à la clientèle		Engagements Hors bilan		Actifs Normaux (*)		Actifs non performants (**)		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Immobilier	1 315 940	1 389 171	70 029	94 618	771 570	1 010 690	614 400	473 099	1 385 969	1 483 789
Services	3 564 419	4 370 211	1 025 790	1 110 522	3 902 040	4 797 074	688 169	683 659	4 590 209	5 480 733
Industrie	3 260 720	2 706 486	256 894	609 338	2 497 754	2 843 067	1 019 861	472 757	3 517 615	3 315 824
Tourisme	245 292	291 673	4 937	4 763	106 801	135 017	143 428	161 419	250 230	296 436
Agriculture	154 027	147 597	32 530	25 073	161 804	154 767	24 752	17 903	186 557	172 670
Particulier	3 478 939	3 434 531	61 852	32 081	3 223 078	3 169 862	317 713	296 750	3 540 791	3 466 612
Autres	73 775	63 741	17 626	76 564	91 401	140 305	-	-	91 400	140 305
Total Brut	12 093 112	12 403 410	1 469 659	1 952 959	10 754 448	12 250 782	2 808 323	2 105 587	13 562 771	14 356 369

(*) Actifs classés 0 & 1

(**) Actifs classés 2, 3 & 4

Le tableau suivant montre le détail des agios réservés par produit bancaire :

Désignation	Agios Réserves 30/06/2025	Agios Réserves 30/06/2024	Agios Réserves 31/12/2024
Compte courant débiteur	(147 105)	(137 036)	(154 628)
Crédits commerciaux et industriels	(137 414)	(139 858)	(125 152)
Immobilier promoteur	(89 410)	(70 444)	(81 138)
Immobilier acquéreur contractuel	(1 837)	(1 936)	(1 893)
Immobilier acquéreur ressources propres	(14 943)	(16 266)	(15 431)
Total General	(390 709)	(365 540)	(378 242)

Le mouvement des provisions sur créances à la clientèle se présente comme suit

	31/12/2024	Dotation	Reprise	Cession/Radiation	Reclass	30/06/2025
Provisions individuelles sur créances douteuses à la clientèle	(853 420)	(72 000)	-	-	(27 000)	(952 420)
Provisions écart de rapprochement	(11 137)	-	-	-	-	(11 137)
Provisions additionnelles sur créances douteuses à la clientèle	(281 070)	-	-	-	-	(281 070)
Provisions collectives sur créances douteuses à la clientèle	(156 360)	(9 000)	-	-	-	(165 360)
Provisions sur Intérêts et autres produits réservés	(378 242)	(48 141)	8 674	-	27 000	(390 709)
Total	(1 680 229)	(129 141)	8 674	-	-	(1 800 696)

Les créances brutes à la clientèle par classe de risque se présentent comme suit :

	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Classe 0 et 1	10 754 447	11 285 025	(530 578)
Classe 2	747 847	730 712	17 135
Classe 3	169 786	172 862	(3 076)
Classe 4	803 913	825 286	(21 373)
Classe 5	1 086 778	1 024 475	62 303
Total des créances brutes	13 562 771	14 038 360	(475 589)

Les crédits sur ressources spéciales par ligne se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
FOPRODI	23	26	25
FOPROLOS	521 102	483 601	507 358
PNRLR	105 749	105 776	105 756
FNAH	96	94	91
2EME PDU	1 825	1 848	1 826
3 EME P.D.U	5 139	5 306	5 140
4 EME P.D.U	6 759	6 942	6 761
EL HAFSIA	398	406	398
HG 00 4B	9 473	9 970	9 491
PRLSI INONDATION	2 017	2 027	2 017
AFD	1 537	1 953	1 757
Autre	30 671	14 047	29 773
Total des créances brutes	684 789	631 996	670 393

Note 4- Portefeuille titres commercial

Au 30 Juin 2025, le portefeuille titre commercial totalise 105 363 mille dinars contre 137 760 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillé dans le tableau ci-après.

La ventilation de ces titres par nature et par émetteur se présente comme suit :

	Cotation	30/06/2025	30/06/2024 publié	30/06/2024 retraité	31/12/2024
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	Coté	82 500	-	113 000	83 000
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	Coté	2 420	115 367	2 367	2 367
Titres de placement émis par des établissements de crédit	Coté	21 192	24 172	24 172	22 822
Autres titres de placement	Coté	1 000	1 000	1 000	1 000
Total 1		107 112	140 539	140 539	109 189
Créances rattachées aux titres de placement		1 778	(2 779)	1 957	1 292
Charges constatées d'avance sur titres de transaction		(3 527)	-	(4 736)	(2 812)
Total 2		(1 749)	(2 779)	(2 779)	(1 520)
Total Net (1+2)		105 363	137 760	137 760	107 669

Le tableau suivant présente les plus-value latentes sur titres de placement:

	Valeur comptable	(+V) Latente
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	82 500	-
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	2 420	-
Titres de placement émis par des établissements de crédit	21 192	-
Autres titres de placement	1 000	-
Total	107 112	-

Le mouvement du portefeuille titres commercial se présente comme suit :

	31/12/2024	Acquisition	Cession	Reclass	30/06/2025	Emetteur	Fixe	Variable
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	83 000	-	(500)	-	82 500	Trésor		
Emprunts nationaux	-	-	-	-	-	Trésor	-	
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de placement)	2 367	53	-	-	2 420	Trésor	2 420	
Titres de placement émis par des établissements de crédit	22 822	-	(1 630)	-	21 192	Banque		21 192
Autres titres de placement	1 000	-	-	-	1 000	Société		1 000
Total	109 189	53	(2 130)	-	107 112		2 420	22 192

Note 5 - Portefeuille titres d'investissement

Le poste Portefeuille titres d'investissement présente un solde net de 3 563 250 mille dinars au 30 Juin 2025 contre 2 581 821 mille dinars au 30 Juin 2024.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fonds à capital risque	342 573	334 912	322 573
Provisions pour dépréciation des titres SICAR	(67 769)	(62 026)	(64 019)
Bons de trésor	2 057 735	1 339 394	1 637 741
Emprunts nationaux - titres d'investissement	916 500	704 500	924 500
Créances rattachées sur BTA	130 105	96 057	121 260
Créances rattachées aux titres d'investissement	45 505	31 067	36 717
Part dans les entreprises liées et coentreprises	60 047	59 994	60 047
BH LEASING	12 371	12 371	12 371
BH INVEST	900	900	900
SICAV BH-Obligataire	14 906	14 906	14 906
SICAV BH-Capitalisation	4 543	4 543	4 543
BH SICAF	7 446	7 446	7 446
BH ASSURANCES	5 940	5 887	5 940
BH IMMO	4 498	4 498	4 498
BH EQUITY	7 497	7 497	7 497
STIMEC	420	420	420
BH RECOUVREMENT	1 200	1 200	1 200
Société Moderne de titrisation	326	326	326
Provisions pour dépréciation des Filiales	(746)	(951)	(746)
Parts dans les entreprises associées	63 994	63 994	63 994
TFB	63 994	63 994	63 994
Provisions pour dépréciation des entreprises associées	(31 758)	(30 409)	(31 758)
Autres participations	74 538	74 513	74 538
Provisions pour dépréciation des autres participations	(27 474)	(29 224)	(23 723)
Total Net	3 563 250	2 581 821	3 121 123

Note 6 - Valeurs Immobilisées

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Total immobilisations incorporelles	73 478	68 298	72 137
Logiciels informatiques	30 366	29 306	29 766
Fonds de commerce	2 802	2 802	2 802
Immobilisations incorporelles en cours	70 793	63 668	68 640
Amortissements des logiciels informatiques	(27 687)	(24 687)	(26 277)
Amortissements des fonds de commerce	(2 796)	(2 791)	(2 794)
Total immobilisations corporelles	72 799	75 268	74 602
Avances et acomptes / commandes d'immobilisations corporelles	23 775	19 328	20 750
Immeubles d'exploitation	53 142	53 142	53 142
Terrains d'exploitation	5 116	5 116	5 116
Agencements, aménagements et installations	96 248	91 793	95 329
Matériel et mobiliers de bureau	66 231	64 417	65 901
Matériel de transport	4 525	4 383	4 383
Terrains hors exploitation	105	105	105
Immeubles hors exploitation	1 252	1 252	1 252
Amortissements des immeubles	(38 574)	(36 396)	(37 501)
Amortissements des agencements, aménagements et installations	(75 240)	(68 577)	(72 091)
Amortissements du matériel et des mobiliers de bureau	(58 495)	(54 406)	(56 690)
Amortissements du matériel de transport	(4 087)	(3 709)	(3 904)
Amortissements des immeubles hors exploitation	(1 199)	(1 180)	(1 190)
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	(500)	(500)	(500)
Total Net	145 777	143 066	146 239

Tableau de variation des immobilisation arrêté au 30/06/2025										
Désignation	Valeur début de période	Mouvement s de la période			Valeur fin de période	Cumul début de période	Amortissement		Cumul fin de période	VCN fin de période
		Acquisitions	Sortie	Reclassement			Dotation	Amort sorties		
Immeubles d'exploitation	53 142	-	-	-	53 142	(37 500)	(1 073)	-	(38 573)	14 569
Terrains d'exploitation	5 116	-	-	-	5 116	-	-	-	-	5 116
Agencements, aménagements et installations	95 328	919	-	-	96 247	(72 092)	(3 147)	-	(75 239)	21 008
Matériel et mobiliers de bureau	65 901	329	-	-	66 230	(56 689)	(1 806)	-	(58 495)	7 735
Matériel de transport	4 383	142		-	4 525	(3 905)	(182)	-	(4 087)	438
Avances et acomptes / commandes d'immobilisations corporelles	20 751	3 024	-	-	23 775	-	-	-	-	23 775
Immobilisations incorporelles en cours	68 640	2 153	-	-	70 793	-	-	-	-	70 793
Terrains hors exploitation	105	-	-	-	105	-	-	-	-	105
Immeubles hors exploitation	1 252	-	-	-	1 252	(1 190)	(9)	-	(1 199)	53
Logiciels informatiques	29 766	600	-	-	30 366	(26 277)	(1 410)	-	(27 687)	2 679
Fonds de commerce	2 802	-	-	-	2 802	(2 794)	(2)	-	(2 796)	6
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	(500)	-	-	(500)	(500)
Total	347 186	7 167	-	-	354 353	(200 947)	(7 629)	-	(208 576)	145 777

Les taux d'amortissement pratiqués par catégorie d'immobilisation sont les suivants :

Immobilisations	Taux	Amortissement
Distributeurs automatiques de billets	15%	linéaire
Matériel de sécurité	15%	linéaire
Constructions	5%	linéaire
Matériel de transport	20%	linéaire
Outillage mobile	15%	linéaire
Mobilier de bureau	20%	linéaire
Matériel de bureau	20%	linéaire
Matériel informatique	33%	linéaire
Agencements et aménagements	20%	linéaire
Installations	5% et 10%	linéaire
Logiciels informatiques	33%	linéaire

Note 7 - Autres actifs

Ce poste présente au 30/06/2025 un solde de 159 656 mille dinars contre 160 616 mille dinars au 30/06/2024 se détaillant ainsi

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
a - Comptes d'attente et de régularisation	28 205	62 083	30 423
b – Autres	131 451	98 533	151 015
Avances au personnel	32 602	23 989	26 990
Prêts au personnel	35 833	34 970	36 070
Etat et collectivités locales	11 344	26 505	79 514
Débiteurs divers	69 959	27 073	26 659
Charges reportées	4 856	5 739	4 925
Provisions pour dépréciation des autres actifs	(23 143)	(19 743)	(23 143)
Total Net	159 656	160 616	181 438

Le mouvement des charges reportées se présente comme suit

	31/12/2024	Dotation	Augment	Diminut	Reclass	30/06/2025
Frais d'émission d'emprunts	4 643	397		341	-	4 699
Frais préliminaires	282	169		294	-	157
Total des charges reportées	4 925	566	-	635	-	4 856

Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2024	Dotation	Reprise	30/06/2025
Provisions pour dépréciation des autres actifs	(23 143)	-	-	(23 143)
Total des provisions	(23 143)	-	-	(23 143)

4.2- PASSIFS

Note 8 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste présente au 30/06/2025 un solde de 2 413 271 mille dinars contre 2 188 645 mille dinars au 30/06/2024 et se détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunt en dinars auprès des banques > 90j	1 622 000	1 294 000	1 614 000
Emprunt en dinars auprès des banques < 90j	542 500	802 000	621 000
Emprunt en devises auprès des banques > 90j	229 787	71 437	92 706
Comptes ordinaires débiteurs Banques en devises	5	-	-
Dettes rattachées aux emprunts interbancaires > 90j	11 199	2 960	7 092
Dettes rattachées aux emprunts interbancaires < 90j	5	17	29
Dépôts à vue des organismes financiers spécialisés	7 775	18 231	24 069
Total	2 413 271	2 188 645	2 358 896

	Total	organisme	Refin BCT	Mat par titres
Compte ordinaire Banque	5	Banque	Non	Non
Emprunts en dinars auprès des banques	2 164 500	Banque	Oui	Non
Emprunts en devises auprès des banques	229 787	Banque	Non	Non
Dettes rattachées aux emprunts interbancaires	11 204	Banque		
Dépôts à vue des établissements financiers	7 775	Leasing	Non	Non
Dettes rattachées aux dépôts et avoirs des établissements financiers	-	Leasing		
Total	2 413 271			

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers sont ventilés par

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	1 927 062	475 000	-	-	2 402 062	11 209	2 413 271
dont dépôt des parties liées	6 463	-	-	-	-	-	6 463

Note 9 - Dépôts et avoirs de la clientèle

Ce poste présente au 30/06/2025 un solde de 9 460 880 mille dinars contre 9 274 472 mille dinars au 30/06/2024 et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	2 673 514	3 254 096	2 736 544
Comptes d'épargne	4 009 635	3 698 289	3 904 958
Comptes à échéance	1 601 342	1 417 114	1 367 272
Bons à échéance et valeurs assimilées	905 926	660 946	738 678
Dettes rattachées	61 036	49 928	50 693
Charges constatées d'avance	(17 521)	(9 481)	(13 476)
Autres sommes dues	226 948	203 580	223 883
Valeurs non imputées	-	-	-
Total	9 460 880	9 274 472	9 008 552

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts a vue	2 673 514	3 254 096	2 736 544
Comptes ordinaires en dinars (nets des comptes fusionnés)	1 956 288	2 248 502	1 976 279
Comptes ordinaires en dinars convertibles	50 359	58 117	56 352
Comptes ordinaires en devises	657 393	928 591	694 698
Dettes rattachées	9 474	18 886	9 215
Dépôts d'épargne	4 009 634	3 698 289	3 904 958
Comptes d'épargne logement	802 107	770 581	789 772
Comptes d'épargne logement EL JADID	331 642	329 795	333 225
Comptes spéciaux d'épargne	2 606 597	2 353 162	2 523 873
Comptes d'épargne études	52 877	48 221	50 461
Comptes d'épargne Capital +	216 400	196 519	207 616
Comptes d'épargne investissement	11	11	11
Comptes à terme	1 601 342	1 417 114	1 367 272
Comptes à terme	1 519 859	1 293 828	1 281 936
Placements en devises	81 483	123 286	85 336
Bons à échéance et valeurs assimilées	905 926	660 946	738 678
Certificat de dépôt	713 000	496 500	563 500
Bons de caisse	192 926	164 446	175 178
Dettes rattachées aux comptes à terme et bons à échéance	61 036	49 928	50 693
Charges constatées d'avance sur comptes à terme et bons à échéance	(17 521)	(9 481)	(13 476)
Autres sommes dues à la clientèle	226 949	203 580	223 883
Total Net	9 460 880	9 274 472	9 008 552

Les dépôts et avoirs de la clientèle sont ventilés par durée résiduelle et par maturité comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Dépôts et avoirs de la clientèle	1 321 070	1 329 433	616 228	5 266 292	8 533 024	927 856	9 460 880
dont dépôt des parties liées	127 057	3 149	16 293	308 961	455 460	-	455 460

Note 10 - Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente au 30 Juin 2025 un solde de 1 538 638 mille dinars contre 1 309 970 mille dinars au 30 Juin 2024 et se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fonds budgétaires	776 424	738 069	767 628
Ressources extérieures	339 535	367 235	386 304
Dettes rattachées aux ressources spéciales	14	13	14
Emprunts obligataires	-	7 600	-
Emprunts subordonnés	167 044	126 743	112 828
Dettes rattachées aux autres emprunts matérialisés	3 065	2 424	5 300
Dettes rattachées aux emprunts obligataires	5 844	4 998	2 056
Autres fonds empruntés	239 698	60 373	286 670
Dettes rattachées aux autres fonds empruntés	7 014	2 514	3 938
Total	1 538 638	1 309 970	1 564 738

Les Ressources spéciales se détaillent comme suit:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
-FONDS FOPROLOS	518 845	486 045	505 446
-FONDS PNRLR	107 344	107 345	107 340
- EMPRUNTS A.F.D	0	0	0
-FONDS 2EME PDU	2 948	2 955	2 947
-FONDS 3EME P.D.U	8 779	8 836	8 778
-FONDS 4EME P.D.U	20 960	21 027	20 965
-FONDS EI HAFSIA	2 787	2 788	2 787
-FONDS FNAH	18 815	19 408	22 458
- AUTRES FONDS	65 920	59 491	66 904
-FONDS FONAPRA	1 440	1 440	1 440

-FONDS FOPRODI	655	654	654
-FONDS HG004B	25 643	25 792	25 621
-FONDS PRLSI INONDATION	2 288	2 288	2 288
DETTES RATTACHEES	14	13	14
TOTAL	776 438	738 082	767 642

Les emprunts se détaillent comme suit:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts matérialisés	515 489	509 000	506 488
Emprunts obligataires	-	7 600	-
Dettes rattachées	5 844	4 998	2 056
Autres emprunts	509 645	496 402	504 432
Emprunts Banque Mondiale	10 337	11 012	10 675
Emprunts B A D	172 624	133 778	186 271
Emprunts B E I	136 007	190 802	163 254
Emprunt BIRD	714	1 429	1 071
Emprunt FADES	5 657	8 554	7 105
Autres emprunts	144	144	145
Emprunts subordonnés	167 044	126 743	112 828
AFD	14 051	21 516	17 783
Dettes rattachées	3 067	2 424	5 300
Autres fonds empruntés	246 711	62 888	290 608
Total Net	762 200	571 888	797 096

Les emprunts et ressources spéciales sont ventilés par durée résiduelle et par maturité comme suit :

	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Actif avec maturité contractuelle	Actif sans maturité contractuelle	Total
Emprunts et ressources spéciales	145 000	327 200	404 072	388 847	1 265 120	273 518	1 538 638
dont dépôt des parties liées	14 000	21 000	112 000	371 845	518 845	257 593	776 438

Note 11 - Autres passifs

Ce poste présente au 30 Juin 2025 un solde de 221 700 mille dinars contre 282 295 mille dinars au 30 Juin 2024 se détaillant ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Organismes sociaux	2 374	3 485	4 418
Personnel	(481)	(84)	24
Etat et collectivités locales	7 451	26 361	34 241
Fournisseurs	9 212	9 817	9 941
Commissions de garantie et de change	3 938	1 113	3 921
Exigibles après encaissement	9 355	116 088	(29 142)
Siège et succursales	44 087	-	-
Provisions pour risques et charges	28 544	24 379	46 127

Impôts sur les sociétés	27 002	35 072	37 812
Comptes de régularisation passifs	89 181	65 048	84 006
Divers	1 037	1 016	1 020
Total	221 700	282 295	192 368

Le mouvement des provisions se présente comme suit :

	31/12/2024	Dotation	Reprise	30/06/2025
Provisions pour passifs et charges	46 127	-	17 583	28 544
Total des provisions pour passifs et charges	46 127	-	17 583	28 544

4.3- CAPITAUX PROPRES

Note 12 - Capitaux propres :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres			
Capital souscrit	238 000	238 000	238 000
Primes liées au capital	128 000	128 000	128 000
Réserves légales	23 800	23 800	23 800
Autres réserves	943 004	891 070	891 466
Ecart de réévaluation	414	414	414
Report à nouveau	1	1	1
Résultat de l'exercice	54 385	77 591	70 404
Total	1 387 604	1 358 876	1 352 085

A la date du 30 Juin 2025, le capital social s'élève à 238 000 000 dinars composé de 47 600 000 actions d'une valeur nominale de 5 dinars libérée en totalité.

En application des dispositions de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les fonds propres distribuables en franchise de retenues à la source totalisent, 30 Juin 2025 la somme de 15 104 MD et se détaillent comme suit :

Fonds d'aide sociale	4 323
Réserves pour risque généraux	10 354
Résultat reporté	13
Réserve spéciale de réévaluation (Apport CNEL BH)	414
Total	15 104

Le résultat par action se présente comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat de l'exercice (1)	54 385 201	77 590 632	70 403 962
Nombre des actions début de période	47 600 000	47 600 000	47 600 000
Augmentation du capital	-	-	-
Actions gratuite	-	-	-
Actions en numéraire	-	-	-
Date de l'augmentation du capital			
Nombre des actions fin de période	47 600 000	47 600 000	47 600 000
Nombre d'action moyen pondéré (2)	47 600 000	47 600 000	47 600 000
Résultat par action en dinars (1)/(2)	1,143	1,630	1,479

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Libellés	Capital Social	Primes D'émission	Réserves légales	Réserves extra	Réserves pour Reinv exonéré	Réserves pour risques Généraux	Modification comptable	Réserves F. Social	Réserves Réval Immob	Rép à nouveau	Résultat	Total
Solde au 31/12/2024	238 000	128 000	23 800	599 363	221 383	23 073	-	47 647	414	1	70 404	1 352 085
Affectation du résultat 2024	-	-	-	364	53 000	-	-	1 000	-	16 040	(70 404)	-
Reclassements et autres variations	-	-	-	-	(3 000)	-	-	-	-	3 000	-	-
Distributions de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19 040)	-	(19 040)
Augmentation du capital en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modifications comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations sur fonds social (*)	-	-	-	-	-	-	-	174	-	-	-	174
Résultat au 30/06/2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54 385	54 385
Solde au 30/06/2025	238 000	128 000	23 800	599 727	271 383	23 073	-	48 821	414	1	54 385	1 387 604

(*) Il s'agit des intérêts sur lesancements de l'année

4.4- ENGAGEMENT HORS BILAN

Note 13 - Engagements donnés

Passifs éventuels

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2025 par nature et par bénéficiaire comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Caution et aval	14 383	504 642	-
Crédit documentaire	-	217 035	-
Actifs donnés en garantie	-	2 063 727	-

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actifs donnés en garantie			
Bons de trésor affectés en garantie	1 205 215	340 000	433 979
Garantie données sur refinancement crédit court terme	662 510	662 510	662 510
Garantie données sur refinancement crédit moyen terme	196 002	196 001	196 001
Total	2 063 727	1 198 511	1 292 490

Engagements de financement donnés

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2025 par nature et par bénéficiaire comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements donnés	-	733 599	-
de financement	-	733 599	-
sur titres (*)	-	-	-

(*) La banque ne dispose pas de titres à livrer au 30/06/2025

Les engagements de financement donnés en faveur de la clientèle se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle			
Crédits notifiés et non utilisés FAS, FOPRODI et FONAPRA	658 424	774 467	719 422
Crédits notifiés non utilisés de préfinancement des immobilisations sur ressources ordinaires	72 684	99 086	70 893
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources contractuelles	657	669	657
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources ordinaires	377	424	425
Crédits immobiliers non débloqués aux profit des acquéreurs sur ressources affectées	1 457	1 457	1 457
Total	733 599	876 103	792 853

Note 14 - Engagements de financement reçus

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2025 par nature et par contrepartie comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements reçus	19 345	-	-
de financement	19 345	-	-

Note 15 - Garanties reçues

Cette rubrique se détaille au 30 Juin 2025 par nature et par contrepartie comme suit :

Libellés	Banques	Clients	Etat
Engagements reçus	67 542	1 907 874	1 796 295
de garantie de la clientèle	67 542	1 907 874	1 796 295

4.5- ETAT DE RESULTAT

Note 16 – Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 500 186 mille dinars au 30 Juin 2025 contre 530 679 mille dinars au 30 Juin 2024 et se détaillent ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts et revenus assimilés sur comptes de prêts interbancaires	7 100	4 741	10 975
Intérêts sur prêts aux organismes financiers	8 829	6 455	14 686
Intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle	361 148	399 622	797 291
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	47 287	49 994	99 259
Intérêts de retard sur crédits	24 972	20 305	47 141
Intérêts et revenus assimilés sur créances douteuses ou litigieuses	35 674	36 172	71 178
Produits sur opérations avec la clientèle liés à une modification comptable	-	-	9 723
Reports sur opérations de change à terme de couverture	756	960	2 332
Commissions sur engagements de garantie	8 107	6 976	17 625
Commissions sur lettres de garantie	308	248	319
Commissions de compte sur opérations de crédit	2 764	2 609	5 276
Commissions de découvert sur opérations de crédit	3 240	2 596	4 900
Commissions sur billets de trésorerie	1	1	1
Total	500 186	530 679	1 080 707

Les intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Compte courant débiteur	-	-	-
Crédits commerciaux et industriels	282 070	304 708	615 195
Immobilier promoteur	20 312	29 243	46 179
Immobilier acquéreur contractuel	30 392	29 282	66 565
Immobilier acquéreur ressources propres	14 543	23 331	40 698
Autres concours à la clientèle	4 975	5 989	12 102
Crédits sur ressources spéciales	35	482	101
Autres emprunts	8 821	6 587	16 451
Intérêts et revenus assimilés sur crédits à la clientèle	361 148	399 622	797 291

Note 17 – Commissions

Les commissions totalisent 73 097 mille dinars au 30 Juin 2025 contre 74 538 mille dinars au 30 Juin 2024. Ces commissions se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commissions sur effets chèques et opérations diverses	28 015	28 735	59 420
Commissions sur effets à l'encaissement	185	47	100
Commissions sur effets à l'escompte	282	442	753
Commissions sur opérations diverses sur effets	638	198	432
Commissions sur opérations par chèques en dinars ou en dinars convertibles	3 389	5 891	12 841
Commissions sur opérations de virements	12 038	12 322	24 519
Commissions sur opérations sur titres	1	-	1
Frais de tenue des comptes	11 482	9 835	20 774
Commissions sur commerce extérieur et change	2 785	1 815	3 308
Commissions sur domiciliation et modification de titres	123	84	187
Commissions sur remises et accréditifs documentaires	2 542	1 693	3 030
Commissions sur virements et chèques en devises	120	38	91
Rémunérations sur gestion FOPROLOS et Projets spéciaux	1 182	917	1 784
FOPROLOS	1 167	828	1 618
FNAH	-	74	136
4 EME P.D.U	10	10	19
HG 00 4B	5	5	10
Autres commissions	41 115	43 071	95 045
Commissions sur opérations monétiques	9 469	7 476	17 328
Commissions d'étude	18 272	21 759	48 638
Commission de gestion	5 845	5 077	11 849
Commissions sur autres produits d'exploitation bancaire	7 529	8 759	17 230
Frais additionnels des prêts	-	-	-
Total	73 097	74 538	159 556

Note 18- Gains et pertes sur portefeuille titre commercial et opérations financières

Au 30 Juin 2025, le revenu du portefeuille titres commerciaux s'élève à 13 628 mille dinars contre 21 539 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024 publié	30/06/2024 retraité	31/12/2024
Gains nets sur titres de transaction	3 461	-	1 916	12 862
Gains nets sur titres de placement	1 277	39 665	8 319	10 400
Gains nets sur opérations de change	8 890	11 304	11 304	23 565
Total	13 628	50 969	21 539	46 827

	30/06/2025	30/06/2024 publié	30/06/2024 retraité	31/12/2024
Produits sur BTCT	3 461	-	1 916	12 862
Dividendes et produits assimilés sur titres de placement	1 277	39 665	8 319	10 400
Gains nets sur opérations de change	23 026	24 096	24 096	49 383
Total des produits	27 764	63 761	34 331	72 645
Pertes nettes sur opérations de change	(14 136)	(12 792)	(12 792)	(25 818)
Total des charges	(14 136)	(12 792)	(12 792)	(25 818)
Total	13 628	50 969	21 539	46 827

Note 19 – Revenus du portefeuille d'investissement

Au 30 Juin 2025, le revenu du portefeuille d'investissement est de 136 124 mille dinars contre 92 547 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024 publié	30/06/2024 retraité	31/12/2024
Dividendes et produits assimilés sur titres de participation	4 112	3 870	3 870	4 588
Intérêts et revenus des titres d'investissements	132 012	59 247	88 677	197 446
Jetons de présence perçus	-	-	-	5
Total	136 124	63 117	92 547	202 039

Note 20 - Intérêts encourus et charges assimilées

Au 30 Juin 2025, les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 372 494 mille dinars contre 350 110 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillés comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	(31 867)	(39 729)	(83 571)
Intérêts et charges assimilées sur emprunts interbancaires	(31 867)	(39 729)	(83 571)
Intérêts et charges assimilées sur comptes ordinaires banques	-	-	-
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	(257 929)	(248 807)	(503 293)
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	(20 361)	(30 620)	(55 957)
Intérêts cur comptes ordinaires créditeurs de la clientèle	(695)	(688)	(1 389)
Intérêts sur comptes d'épargne de la clientèle	(122 092)	(116 677)	(237 774)
Intérêts sur comptes d'échéance de la clientèle	(114 369)	(100 152)	(200 682)
Charges sur opérations avec la clientèle liées à une modification comptable	(412)	(670)	(7 491)
EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES	(14 559)	(14 063)	(34 105)
Intérêts sur ressources spéciales	(6 752)	(6 877)	(20 379)
Emprunts obligataires	(7 807)	(7 186)	(13 726)
AUTRES INTERETS ET CHARGES	(68 139)	(47 511)	(109 074)
Intérêts et charges assimilées sur comptes ordinaires BCT, CCP et TGT	(2 384)	(4 245)	(11 021)
Intérêts et charges assimilées sur comptes d'emprunts BCT	(60 860)	(41 807)	(91 787)
Autres charges d'exploitation bancaire assimilées à des intérêts	(643)	(582)	(1 183)
Dépôts sur opérations de change à terme de couverture	(4 252)	(877)	(5 083)
Total	(372 494)	(350 110)	(730 043)

Note 21 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif

Ce poste totalise un montant net de 103 707 mille dinars au 30 Juin 2025 contre 91 775 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotation aux prov et résultat des corrections de val / créances HB et passif	(124 333)	(164 952)	(581 649)
Dotations aux provisions individuelles sur opérations avec la clientèle	(72 000)	(62 946)	(246 962)
Dotations aux provisions additionnelles sur opérations avec la clientèle	-	-	(60 262)
Dotations aux provisions collectives sur opérations avec la clientèle	(9 000)	(9 324)	(8 948)
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	(450)	(27 097)
Pertes sur créances couvertes par des provisions	(43 333)	(91 793)	(236 476)
Pertes sur créances non couvertes par des provisions	-	(439)	(1 904)
Reprises de prov et résultat des corrections de val / créances HB et passifs	20 626	73 177	233 888
Reprises de provisions individuelles sur opérations avec la clientèle	-	44 432	169 170
Reprises de provisions additionnelles sur opérations avec la clientèle	-	28 361	62 890
Reprises sur provisions pour risques et charges	17 583	-	-
Reprise créances radiées	3 043	384	1 828
Total	(103 707)	(91 775)	(347 761)

(*) À partir du 30/06/2025, les gains sur créances radiées sont présentés au niveau de la dotation aux provisions et du résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif. Les données comparatives ont été ajustées.

L'évolution des provisions sur le portefeuille des créances

Libellés	Provisions au 31/12/2024	Dotations	Provisions au 30/06/2025
Provisions art 10 de la circulaire BCT 91-24	(853 420)	(99 000)	(952 420)
Provisions Additionnelle (91-24)	(281 070)	-	(281 070)
Provisions collectives	(156 360)	(9 000)	(165 360)
Ecart de rapprochement	(11 137)	-	(11 137)
Total	(1 301 987)	(108 000)	(1 409 987)

Note 22- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Ce poste totalise un montant net de 7 500 mille dinars au 30 Juin 2025 contre 7 500 dinars au 30 Juin 2024 détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotat aux prov et résultat des correc de valeurs / créances portefeuille d'investissement	(7 500)	(7 500)	(9 148)
Dotations aux provisions sur titres d'investissement	(3 750)	(3 750)	(7 017)
Dotations aux provisions sur titres de participation dans les entreprises associées, coentreprises et entreprises liées	(3 750)	(3 750)	(2 131)
Reprise/ prov et résultat des correc de valeurs / créances portefeuille d'investissement	-	-	4 011
Reprises sur provisions sur titres d'investissement	-	-	1 275
Reprises sur provisions sur titres de participation dans les entreprises associées, coentreprises et entreprises liées	-	-	2 736
Total	(7 500)	(7 500)	(5 137)

Note 23 - Autres produits d'exploitation

Au 30 Juin 2025, les autres produits d'exploitation totalisent 4 108 mille dinars contre 3 469 mille dinars au 30 Juin 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres produits accessoires	3 146	1 820	3 712
Produits sur opérations d'assurance	882	1 570	2 688
Récupération de frais postaux	71	79	154
Revenus des immeubles non liés à l'exploitation	9	-	119
Total	4 108	3 469	6 673

Notes 24 – Charge générale d'exploitation

Au 30/06/2025, les charges générales d'exploitation totalisent 40 907 mille dinars contre 39 031 mille dinars au 30/06/2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais d'exploitation non bancaire	(1 821)	(2 439)	(3 573)
Dons et cotisations	(1 821)	(2 439)	(3 573)
Autres charges générales d'exploitation	(39 086)	(36 592)	(68 159)
Loyers et charges locatives	(4 557)	(4 299)	(7 197)
Fournitures et autres matières consommables	(635)	(1 026)	(1 763)
Autres services extérieurs	(12 035)	(11 867)	(23 519)
Autres charges diverses d'exploitation	(19 415)	(17 296)	(30 308)
Impôts et taxes	(2 442)	(2 104)	(5 373)
Total	(40 907)	(39 031)	(71 732)

(*) Au 30/06/2025, les autres charges diverses d'exploitation comprennent 12 064 mille dinars représentant la cotisation au Fonds de garantie des dépôts bancaires.

Notes 25 – Gains et pertes provenant des éléments ordinaires

Ce poste totalise un montant net de -5 443 mille dinars au 30 Juin 2025 contre -922 mille dinars au 30 Juin 2024 détaillé ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Pertes provenant des activités ordinaires	(5 532)	(936)	(1 070)
Pertes exceptionnelles	(5 532)	(936)	(1 070)
Gains provenant des activités ordinaires	89	14	62
Profits exceptionnels	89	14	62
Solde net (PR8/CH9)	(5 443)	(922)	(1 008)

Notes 26 – Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au titre de la période arrêtée au 30/06/2025 totalise 27 002 mille dinars contre 35 072 mille dinars au 30/06/2024.

Notes 27– Gains et pertes provenant des éléments extraordinaires

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Contribution conjoncturelle	-	(4 008)	(3 781)
Contribution sociale de solidarité	(2 700)	(4 008)	(3 781)
Total	(2 700)	(8 016)	(7 562)

4.6- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Notes 28 - Variation des liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 Juin 2025 ont atteint un montant de 193 607 mille dinars contre 272 458 mille dinars au 31 Décembre 2024, soit une variation positive de 466 065 mille dinars.

Cette variation est détaillée comme suit :

	Jusqu'à fin Juin 2025	Jusqu'à fin Décembre 2024	Var
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	807 276	490 097	317 179
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	(303 333)	(690 803)	387 470
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financements	(46 768)	146 478	(193 246)
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	8 890	23 564	(14 674)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités	466 065	(30 664)	496 729
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	(272 458)	(241 794)	(30 664)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	193 607	(272 458)	466 065

Les liquidités et équivalents de liquidités en fin de période se détaillent comme suit:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Caisse en dinars	48 112	43 657	44 564
Caisse en devises	2 155	8 046	2 637
Change manuel	6 529	5 081	4 063
Avoirs chez la BCT en dinars	23 759	4 812	16 921
Comptes IBS	34 575	31 378	28 100
Avoirs chez la BCT en devises	39 972	40 483	20 504
Prêts à la BCT en dinars < 90 j	373 021	217 633	42 314
Comptes de chèques postaux-CCP	286	286	286
Comptes ordinaires TGT en dinars	675	675	675
Comptes Nostri en devises	4 196	5 127	3 471
Prêts interbancaires non matérialisés par des titre en dinars < 90J	120 000	79 000	102 000
Prêts aux établissements financiers < 90J	327	3 296	7
Bons de Trésor Assimilables - BTA (titres de Transaction)	82 500	-	83 000
Emprunt en dinars auprès des banques < 90j	(542 500)	(802 000)	(621 000)
Total	193 607	(362 526)	(272 458)

L'examen et l'analyse de flux fait ressortir les principales constatations suivantes :

(1) Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Ainsi qu'il ressort du bilan et de l'état de résultat, les variations enregistrées au niveau des principaux postes ci-dessous indiqués expliquent le sens positif de ce flux.

- Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 442 773 dinars.
- Les crédits à la clientèle ont enregistré une augmentation de 145 819 mille dinars.
- Les décaissements nets effectués pour le compte aussi bien du personnel que des créiteurs divers s'élèvent pour la période séparant le 30/06/2025 et le 31/12/2024 à 155 377 mille dinars.
- L'excédent des produits encaissés par rapport aux charges décaissées au titre de la même période s'élève à 215 791 mille dinars ce qui donne un flux de trésorerie positif.

(2) Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement

L'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et des participations compensées en partie par la perception des dividendes est à l'origine du flux de trésorerie négatif de -303 333 mille dinars.

(3) Flux de trésorerie net provenant des activités de financement

Ce flux de trésorerie négatif net de -46 768 mille dinars provient principalement de l'augmentation du total des ressources spéciales et par l'émission et remboursement d'emprunts.

(4) 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 Juin 2025 ont engendré une incidence sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 8 890 mille dinars.

4-7- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

La Banque n'a pas eu connaissance d'aucun événement qui s'est produit entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, pouvant entraîner des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice ou qui auront, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur ses activités futures.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025
DE LA BH BANK**

Introduction

En exécution de la mission de Co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire 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 et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la BH BANK arrêtés au 30 juin 2025. Les états financiers intermédiaires comprennent le bilan et l'état des engagements hors bilan au 30 juin 2025, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration de la banque sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. 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 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 substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion avec réserves

1. Le système d'information de la Banque présente des insuffisances qui affectent les procédures de traitement, de justification, de contrôle et de présentation de l'information financière.

Ces défaillances se traduisent notamment par des difficultés dans l'affectation individualisée des produits et agios par client, une réconciliation incomplète des flux et des opérations, des incohérences relevées lors de l'arrêté du tableau des engagements ainsi que par une justification insuffisamment probante des fonds budgétaires.

Ces insuffisances ont limité l'étendue de nos travaux d'examen limité.

2. Dans le cadre de notre mission d'examen limité des états financiers de la Banque, nous avons examiné les méthodes retenues pour l'évaluation des provisions constituées en couverture des risques liés aux engagements.

Nous avons relevé que la Banque retient une approche globale consistant à constituer une dotation forfaitaire sans procéder à une analyse individualisée des risques de perte tenant compte des expositions spécifiques de chaque relation et des garanties associées.

Cette méthode, de nature simplifiée, ne permet pas de refléter de manière suffisamment précise et documentée le niveau réel des risques encourus et s'écarte des pratiques généralement admises qui préconisent une estimation détaillée et individualisée des pertes attendues.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous assurer que le niveau de provision global constitué reflète de manière précise les pertes attendues sur les engagements de la Banque. Cette situation constitue une limite à l'étendue de nos travaux et conduit à formuler une réserve sur les états financiers examinés.

3. La BH Bank détient une participation dans le capital de la TF BANK d'un montant comptable de 64 millions de dinars, pour laquelle une provision pour dépréciation de 31,7 millions de dinars avait été constituée.

L'examen de la dernière situation financière disponible de la TF BANK, ainsi que la lecture des rapports émis par son commissaire aux comptes, mettent en évidence des difficultés financières persistantes et des indicateurs significatifs de perte de valeur. Ces éléments traduisent une juste valeur inférieure à la valeur nette comptable figurant dans les états financiers de la BH Bank.

Il en découle qu'un besoin de provisionnement complémentaire d'environ 10 millions de dinars est requis afin d'ajuster la valeur nette comptable de cette participation à sa juste valeur.

La BH Bank n'ayant pas encore enregistré cette provision complémentaire, les états financiers ne reflètent pas pleinement la perte de valeur probable de cette participation.

4. Le calcul des pertes de crédit attendues effectué par la banque sur une relation dont les engagements totalisent au 30 juin 2025, 133 millions de dinars repose sur la prise en compte de garanties dont le caractère liquide et réalisable, tel qu'exigé par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie, n'est pas pleinement établi.

La prise en considération de cette garantie a conduit à une réduction du montant de la provision estimée. Or, conformément aux circulaires de la BCT, seules les garanties dont la valeur est objectivement mesurable et dont la réalisation est probable, dans un marché liquide, peuvent être retenues pour l'estimation des pertes attendues.

En conséquence, nous considérons que le niveau de provisionnement constitué ne couvre pas la totalité des pertes attendues sur cette relation pour le reliquat de la garantie non décotée soit 15 millions de dinars.

Conclusion avec réserves

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des points décrits aux paragraphes 1 à 4, nous n'avons pas relevé d'autres 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 BH BANK au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphes d'observation

1. Facteurs de vulnérabilité financière

Sans remettre en cause notre conclusion ci-haut exprimée, nous attirons l'attention sur l'apparition d'indices de pression sur les fondamentaux financiers de la banque. Ces indices traduisent une exposition croissante à certains risques structurels, en lien avec des gestions antérieures, dont les effets ont commencé à se matérialiser de manière plus marquée au cours de la période audité.

Les principaux éléments relevés concernent :

- une dégradation de la qualité des actifs, marquée par une hausse des encours sensibles et une pression croissante sur les niveaux de provisionnement requis ;
- un affaiblissement de la rentabilité, impactée par un coût du risque élevé ;
- un coût des ressources important, notamment en raison de la rémunération significative de certains comptes à terme, affectant la marge nette d'intérêt ;
- la persistance d'un niveau de concentration des risques élevés exposant la banque à une vulnérabilité accrue vis-à-vis de contreparties majeures ;
- des limites dans le dispositif de gestion prudentielle des risques, notamment en matière d'anticipation, de détection précoce et d'évaluation des détériorations de valeur des actifs et des crédits, affaiblissant la capacité de la banque à mettre en œuvre une gestion proactive du risque de crédit .
- des insuffisances significatives au niveau du système d'information, affectant la capacité de la banque à assurer un suivi individualisé et fiable des engagements, l'affectation par client des produits , des agios réservés et de la rentabilité par relation, et limitant ainsi l'efficacité du pilotage et du contrôle interne.

Cette situation a fait l'objet d'une communication que nous avons adressée au Conseil d'Administration de la banque.

Le Conseil d'Administration a reconnu ces constats et a indiqué engager des actions correctives, incluant le renforcement du dispositif de gestion des risques, la révision des politiques de gestion actif-passif, la rationalisation des conditions de rémunération des ressources ainsi que le renforcement des mécanismes de détection de la dégradation de la qualité des actifs.

Des réflexions sont également engagées en matière de gouvernance, afin de renforcer l'indépendance des organes décisionnels et le respect des exigences réglementaires relatives aux parties liées.

Nous estimons toutefois utile de porter cette situation à l'attention des lecteurs du présent rapport, dans la mesure où ces éléments, s'ils ne sont pas maîtrisés de manière durable, pourraient affecter la capacité future de la banque à préserver ses équilibres financiers et prudentiels.

2. Risque sur une relation significative

Nous attirons l'attention sur l'existence d'un risque lié à une relation significative de la banque opérant dans un secteur stratégique de l'économie nationale et dont le total des engagements s'élève au 30 juin 2025 à 475 millions de dinars.

Au cours de notre mission, nous avons constaté que cette contrepartie présente des signes manifestes de dégradation financière susceptibles de se traduire par une perte attendue importante sur les encours qui lui sont accordés.

Cette situation est d'autant plus préoccupante que cette relation entretient des liens commerciaux et financiers étroits avec d'autres clients de la banque, dont la situation de solvabilité pourrait également être fragilisée en cas de défaillance de ladite contrepartie.

Cette situation a fait l'objet d'une communication que nous avons adressée au Conseil d'Administration de la banque.

La direction de la banque a reconnu ce risque et a procédé à l'actualisation des paramètres de risque de crédit utilisés pour le calcul des pertes attendues.

Des dotations complémentaires de 40 millions de dinars ont été constituées pour atteindre, au 30 juin 2025, un niveau de provisionnement total de 120 millions de dinars en couverture du risque lié à cette relation. Des mesures de suivi renforcé ont également été mises en œuvre.

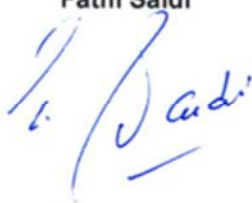
Nous soulignons que cette situation pourrait avoir un impact sur la qualité globale du portefeuille de crédits et constitue un facteur de risque à surveiller.

Notre opinion sur les états financiers n'est pas modifiée par cette observation, mais nous jugeons utile de porter cette situation à l'attention des lecteurs du présent rapport.

Tunis, le 29 août 2025

 Groupement CFA-CNW-CWG

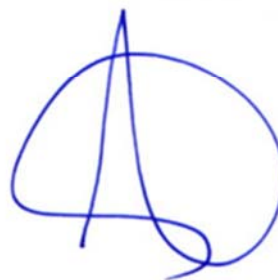
Fathi Saidi



Les Commissaires aux Comptes

 Groupement UAT-PROAUDIT-FINACO

Abdellatif Abbes



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE-STB-

Siège social : Rue Hédi Nouria 1001 Tunis

La Société Tunisienne de Banque- STB- 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 Abderrazak GABSI et Abderrazak SOUEI.

BILAN

Arrêté au 30 juin 2025

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Actifs					
AC1 - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	5.1	212 308	194 652	160 808	32,0%
AC2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	5.2	879 330	567 308	693 545	26,8%
AC3 - Créances sur la clientèle	5.3	9 094 151	10 118 620	9 772 538	(6,9%)
AC4 - Portefeuille-titres commercial	5.4	403 952	370 402	374 486	7,9%
AC5 - Portefeuille d'investissement	5.5	4 183 256	2 640 350	3 499 674	19,5%
AC6 - Valeurs immobilisées	5.6	153 667	154 468	155 472	(1,2%)
AC7 - Autres actifs	5.7	309 428	291 362	277 512	11,5%
Total des actifs		15 236 092	14 337 162	14 934 035	2,0%
Passifs					
PA1 - Banque Centrale et CCP	5.8	661 136	815 642	511 665	29,2%
PA2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	5.9	304 190	341 981	431 992	(29,6%)
PA3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	5.10	11 757 941	10 631 101	11 400 113	3,1%
PA4 - Emprunts et ressources spéciales	5.11	512 686	634 141	590 773	(13,2%)
PA5 - Autres passifs	5.12	696 629	698 628	716 290	(2,7%)
Total des passifs		13 932 582	13 121 494	13 650 833	2,1%
Capitaux propres					
CP1 - Capital	5.13	776 875	776 875	776 875	-
CP3 - Réserves	5.13	360 180	322 848	322 325	11,7%
CP4 - Actions propres	5.13	(6 971)	(5 536)	(5 536)	(25,9%)
CP5 - Autres capitaux propres	5.13	20 931	21 392	20 931	-
CP6 - Résultats reportés	5.13	130 177	85 646	86 107	51,2%
CP7 - Résultat de l'exercice	5.13	22 318	14 443	82 500	54,5%
Total des Capitaux propres		1 303 510	1 215 668	1 283 202	1,6%
Total des capitaux propres et passifs		15 236 092	14 337 162	14 934 035	2,0%

ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Arrêté au 30 juin 2025

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Passifs éventuels					
HB1 - Cautions, avals et autres garanties données		1 411 526	1 418 667	1 459 462	(3,3%)
HB2 - Crédits documentaires		663 832	504 159	644 931	2,9%
Total des passifs éventuels	6.1	2 075 358	1 922 826	2 104 393	(1,4%)
Engagements donnés					
HB4 - Engagements de financements donnés		243 292	141 352	93 094	161,3%
HB5 - Engagements sur titres		26	26	26	-
Total des engagements donnés	6.2	243 318	141 378	93 120	161,3%
Engagements reçus					
HB7 - Garanties reçues*		5 263 753	5 102 337	5 397 968	(2,5%)
Total des engagements reçus	6.3	5 263 753	5 102 337	5 397 968	(2,5%)

(*) Données au 30/06/2024 et au 31/12/2024 sont retraitées pour les besoins de la comparabilité

ÉTAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2025

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Produits d'exploitation bancaire					
PR1 - Intérêts et revenus assimilés	7.1	450 397	476 608	962 696	(5,5%)
PR2 - Commissions (en produits)	7.2	66 590	69 031	140 907	(3,5%)
PR3 - Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	7.3	40 606	41 997	80 856	(3,3%)
PR4 - Revenus du portefeuille d'investissement	7.4	170 166	107 268	223 572	58,6%
Total produits d'exploitation bancaire		727 759	694 904	1 408 031	4,7%
Charges d'exploitation bancaire					
CH1 - Intérêts encourus et charges assimilées	7.5	(370 005)	(371 743)	(742 491)	0,5%
CH2 - Commissions encourues		(7 361)	(7 177)	(15 801)	(2,6%)
Total charges d'exploitation bancaire		(377 366)	(378 920)	(758 292)	0,4%
Produit Net Bancaire	7.6	350 393	315 984	649 739	10,9%
PR5-CH4 - Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	7.7	(155 357)	(114 569)	(200 465)	(35,6%)
PR6-CH5 - Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	7.8	1 306	(5 755)	(10 098)	122,7%
PR7 - Autres produits d'exploitation	7.9	1 009	1 079	1 815	(6,5%)
CH6 - Frais de personnel	7.10	(117 438)	(115 574)	(226 648)	(1,6%)
CH7 - Charges générales d'exploitation	7.11	(48 994)	(45 614)	(98 752)	(7,4%)
CH8 - Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(9 250)	(8 294)	(17 195)	(11,5%)
Résultat d'exploitation		21 669	27 257	98 396	(20,5%)
PR8-CH9 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires	7.12	11 560	1 084	21 906	966,5%
CH11 - Impôt sur les bénéfices	7.13	(10 150)	(11 582)	(32 172)	12,4%
Résultat des activités ordinaires		23 079	16 759	88 130	37,7%
PR9-CH10 - Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires		(761)	(2 316)	(5 630)	67,1%
Résultat net de l'exercice		22 318	14 443	82 500	54,5%
Effet des modifications comptables (Net d'impôt)		-	(18 835)	(18 835)	100,0%
Résultat après modification comptable		22 318	(4 392)	63 665	608,1%

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2025

(Unité : en 1 000 DT)

	Notes	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Activités d'exploitation					
Produits d'exploitation bancaire encaissés		507 287	621 957	1 234 075	(18,4%)
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(387 903)	(376 401)	(753 402)	(3,1%)
Dépôts / retraits de dépôts auprès établissements bancaires et financiers		22 705	7 427	29 114	205,7%
Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		547 140	248 551	483 525	120,1%
Dépôts / retrait de dépôts de la clientèle		352 547	447 168	1 209 390	(21,2%)
Titres de placement		34 748	(124 840)	(120 921)	127,8%
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(278 048)	(112 641)	(239 669)	(146,8%)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		123 908	(55 545)	(44 786)	323,1%
Impôt sur les bénéfices		(27 856)	(29 930)	(44 792)	6,9%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation	8.1	894 528	625 746	1 752 534	43,0%
Activités d'investissement					
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		150 069	97 375	198 356	54,1%
Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		(632 280)	(291 927)	(1 135 879)	(116,6%)
Acquisitions / cessions sur immobilisations		(7 445)	(8 207)	(17 958)	9,3%
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	8.2	(489 656)	(202 759)	(955 481)	(141,5%)
Activités de financement					
Rachat d'actions propres		(1 435)	-	-	-
Remboursement d'emprunts		(68 808)	(44 621)	(88 833)	(54,2%)
Augmentation / diminution des ressources spéciales		5 017	7 413	10 735	(32,3%)
Remboursement dotation de l'Etat		(37 000)	(40 000)	(40 000)	7,5%
Flux de trésorerie net affecté aux activités de financements	8.3	(102 226)	(77 208)	(118 098)	(32,4%)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités		302 646	345 779	678 955	(12,5%)
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		(19 071)	(698 025)	(698 025)	97,3%
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	8.4	283 575	(352 246)	(19 070)	180,5%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

ARRÊTES AU 30 juin 2025

(Montants exprimés en mille dinars - mDT)

1- PRESENTATION DE LA BANQUE

La Société Tunisienne de Banque est une société anonyme régie par la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers. L'assemblée générale constitutive de la STB date du 18 Janvier 1957. Le capital social de la STB s'élève à 776.875 mDT et il est composé de 155.375.000 actions d'une valeur de 5 dinars chacune, admise à la côte permanente de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT).

Le siège social de la STB est sis à avenue Hédi Nouria 1001 Tunis. Son réseau comprend 150 agences, 216 distributeurs automatiques de billets-DAB, 11 directions régionales et 2 succursales.

La structure du capital de la Banque se présente au 30 Juin 2025 comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en mDT	% du Capital
A - ACTIONNAIRES TUNISIENS	154 741 089	773 705	99,59%
L'État Tunisien	111 189 317	555 947	71,56%
Entreprises Publiques	18 408 461	92 042	11,85%
Personnes Morales Privées	12 989 370	64 947	8,36%
Rachat de la Banque de ses Titres	1 170 345	5 852	0,75%
Personnes Physiques	10 983 596	54 918	7,07%
B - ACTIONNAIRES ETRANGERS	633 911	3 170	0,41%
Personnes Morales	525 526	2 628	0,34%
Personnes Physiques	108 385	542	0,07%
TOTAL	155 375 000	776 875	100,00%

2- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de la Société Tunisienne de Banque « S.T.B. » arrêtés au 30 juin 2025 sont établis conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises et des normes comptables tunisiennes dont notamment les Normes Comptables sectorielles (NCT 21, 22, 23, 24 et 25) relatives aux établissements bancaires.

3- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUÉS

Les états financiers de la « S.T.B » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 - Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

3.1.1 - Les engagements hors bilan

Les engagements de financement se rapportant aux crédits à moyen et long terme, les crédits documentaires et les garanties sous forme d'aval et cautions 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 pour leur valeur nominale.

3.1.2 - Comptabilisation des crédits à la clientèle

Les crédits nets d'escompte sont présentés au bilan pour leur valeur nominale déduction faite des intérêts décomptés d'avance et non encore courus.

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés, des produits perçus ou comptabilisés d'avance et des provisions y afférentes.

3.1.3 - Comptabilisation des revenus sur crédits à la clientèle

Les intérêts, produits assimilés ainsi que les commissions sont pris en compte en résultat de la période arrêté au 30 juin 2025 pour leurs montants rattachés au dit semestre.

Les intérêts sur crédits à court terme sont perçus d'avance et comptabilisés dans les comptes de régularisation au moment du déblocage de ces crédits et font l'objet d'un abonnement en fin de mois, pour la partie courue.

Les intérêts impayés se rapportant à des crédits à long et moyen terme douteux (classe 2, 3 et 4), au sens de la circulaire de la « B.C.T » n° 91-24, sont constatés en intérêts réservés et sont présentés en soustractions du poste "Créances sur la clientèle". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus 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 de la « B.C.T » n° 91-24 et dont l'encaissement effectif est raisonnablement assuré, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

La réservation des produits sur les comptes courants débiteurs est effectuée sur la base du critère « gel du compte » et classe de risque.

Un compte est considéré gelé si la somme de ses mouvements créditeurs nets est inférieure aux agios débiteurs générés par le compte.

Les agios sur les créances contentieuses en comptes courants débiteurs clôturés ne font pas l'objet de comptabilisation.

3.1.4 - Comptabilisation des intérêts de retard

Les intérêts de retard sont constatés par la « S.T.B » lors du règlement par le client ou lors de la réalisation d'une consolidation des prêts pour un client donné.

Toutefois les intérêts de retard sur créances contentieuses sont calculés, comptabilisés et réservés au niveau du module Carthago-Engagement ; leur montant s'élève au 30 Juin 2025 à 137 975 mD.

3.1.5- Les provisions sur les engagements

i. Provisions individuelles

Les provisions requises sur les engagements de la clientèle ont été déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire B.C.T n° 91- 24, telle que modifiée par les textes subséquents qui définit les classes de risques et les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

Classes	Description	Taux de la provision
0	Actifs courants	0%
1	Actifs nécessitant un suivi particulier	0%
2	Actifs incertains	20%
3	Actifs préoccupants	50%
4	Actifs compromis	100%

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

Les provisions sur prêts et sur comptes débiteurs sont présentées en déduction des rubriques concernées.

Les provisions sur les engagements hors bilan sont présentées dans la rubrique « Autres postes des passifs ».

ii. Provisions collectives

En application des dispositions de la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents notamment la circulaire de la BCT n°2025-04 du 03 Février 2025, la Banque constitue par prélèvement sur ses résultats, des provisions à caractère générale dites « Provisions Collectives » en vue de couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la Circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991.

iii. Provisions additionnelles

En application de la circulaire aux Banques n° 2013-21 du 30 décembre 2013, la STB a constitué 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.
-

3.1.6- Impact de l'application de la loi 2024-41 :

Suite à la parution de la loi n°41-2024 du 02 Aout 2024 portant amendement du code de commerce, et en application des dispositions de l'article 412 ter, les banques sont tenues de réduire le taux d'intérêt fixe en le multipliant par un coefficient égal à 0.5, applicable aux crédits en cours de remboursement ou aux nouveaux crédits dont la durée totale est supérieure à sept ans, s'il s'avère que la somme totale des intérêts contractuels perçus au cours des trois années précédant la date de la demande de l'emprunteur dépasse 8% de l'encours du capital restant dû. L'encours des crédits des clients ayant présenté des demandes d'abattement est de 160,783 millions de dinars au 30-06-2025.

En application desdites dispositions, l'effet de réduction du taux, objet des demandes éligibles reçues courant le premier semestre 2025, s'élève à 4,589 millions de dinars a été pris en compte en impactant le PNB à due concurrence.

L'estimation de la minoration des intérêts contractuels à percevoir au titre du deuxième semestre 2025 tenant compte de l'ensemble des contrats éligibles serait de 6,682 millions de dinars.

3.2 - Comptabilisation du portefeuille-titres et des revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par la Banque est classé en deux catégories : le portefeuille d'investissement et le portefeuille titres commercial.

3.2.1 - Portefeuille d'investissement et revenus y afférents

Sont classés dans le portefeuille d'investissement :

- Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la Banque (titres de participation à caractère durable) : Titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées ;
- Les titres à revenus fixes acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leurs échéances (titres d'investissement dont notamment les emprunts obligataires) ;
- Les titres émis par l'État « Bons de trésor » acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leurs échéances ;
- Les titres représentant des participations de financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés ;
- Les fonds gérés par les sociétés SICAR.

Les règles de comptabilisation des opérations sur ces différentes catégories de titres sont résumées comme suit :

i. Titres de participation à caractère durable

Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

Les opérations d'acquisition et de cession des titres de participation sont constatées soit à la date du transfert de propriété des titres, soit à la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des

Valeurs Mobilières de Tunis. Les plus-values résultant de la cession de ces titres sont présentées au niveau du poste « Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ».

Les dividendes sur les titres détenus par la Banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

A chaque arrêté comptable, les titres de participation font l'objet d'une évaluation à leur valeur d'usage et donnent lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins-values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Cette valeur tient compte de :

- ▀ La valeur boursière de l'action pour les titres cotés ;
- ▀ La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible pour les participations dans les projets autres qu'hôteliers ;
- ▀ La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible corrigé compte tenu de la plus-value dégagée sur les immobilisations pour les participations dans les projets hôteliers ;
- ▀ La juste valeur tenant compte de 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 et ce pour les participations dans le capital des opérateurs télécoms.

ii. Titres d'investissement à revenu fixe

Les revenus des titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenus fixe est supérieur ou inférieur à leur prix de remboursement, la différence appelée selon le cas prime ou décote est incluse dans le coût d'acquisition et étalée sur la durée de vie résiduelle des titres.

À chaque arrêté comptable, il est procédé à la comparaison du coût d'acquisition des titres d'investissement à la valeur de marché.

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 sont provisionnées.

iii. Les titres représentant des participations de financement

Les participations de financement sont considérées comme une extension de l'activité principale de financement et les plus-values résultant de leur cession sont assimilées à des intérêts et font partie des produits d'exploitation bancaire. Ces plus-values sont constatées en produits une seule fois au moment de la cession et sont présentées au niveau du poste « Revenus du portefeuille d'investissement ».

Les dividendes sur les titres détenus par la Banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les impayés en intérêts capitalisés (convertis en participations au capital) sont transférés des comptes de créances aux comptes de participations. Les agios réservés y afférents sont transférés au niveau des provisions sur participations.

iv. Les fonds gérés par les sociétés SICAR

Les participations sur les fonds gérés par les SICAR qui sont effectuées dans le cadre des conventions de rétrocession, sont évaluées à leur valeur d'usage et compte tenu des perspectives de recouvrement. Ainsi, il est procédé au provisionnement des participations présentant des échéances de rétrocession impayées et dont la valeur d'usage ne couvre pas le coût d'acquisition des titres.

3.2.2- Portefeuille titre commercial et revenus y afférents

Le portefeuille titre commercial détenu par la Banque est classé en deux catégories :

- **Les titres de transactions** : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois ;
- **Les titres de placement** : les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

i. Les 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. Les revenus afférents aux titres de transaction sont portés en résultat à la réalisation.

ii. Les titres de placement :

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.

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 (éventuellement corrigée des amortissements des primes et décotes) 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.

Les revenus afférents à ces titres sont pris en compte en résultat de façon étalée sur la période concernée.

La prime ou décote sur titres de placement est étalée sur la durée résiduelle des titres.

3.3 - Comptabilisation des dépôts de la clientèle et des charges y afférentes

Les charges d'intérêts sur les dépôts et avoirs de la clientèle sont constatées par nature de dépôt de la manière suivante :

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement. Les dates de valeur utilisées pour le calcul des intérêts sur comptes courants de la clientèle varient selon la nature des opérations de retrait ou de versement effectués par la clientèle, et ce conformément à le circulaire n° 91-22.

- ▀ Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêt.

3.4 - Comptabilisation des ressources et des charges y afférentes

Les emprunts contractés par la Banque sont constatés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués. Les intérêts sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

Les emprunts extérieurs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change fait l'objet d'une couverture auprès du fonds national de garantie géré par la Compagnie de réassurances « Tunis – Ré ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont actualisées au cours de change à la date de clôture. Le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable internationale IFRS 9. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

3.5 - Rachats d'actions propres

Conformément aux dispositions de la Norme Comptable Tunisienne 02, relative aux capitaux propres :

- ▀ Les actions propres rachetées sont présentées, au bilan, en soustraction des capitaux propres ;
- ▀ Les plus ou moins-values réalisées sur les actions propres rachetées sont comptabilisées directement en capitaux propres ;
- ▀ Les dividendes perçus sur les actions propres rachetées sont portés au compte « Résultats reportés ».

3.6 - Comptabilisation des opérations libellées en monnaies étrangères et du résultat de change

Les opérations de change manuel de billets de Banques sont comptabilisées quotidiennement au cours du jour de l'opération. Le résultat de change représente dans ce cas la différence entre le cours d'achat et de vente du jour concerné.

Les comptes de bilan libellés en monnaies étrangères, y compris les positions de change, font l'objet d'une réévaluation du cours fixe au cours de change en vigueur à la date d'arrêt. L'écart dégagé est enregistré dans un compte de bilan « 38.391 : Écart de conversion ».

3.7 - Les valeurs immobilisées et amortissements

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition compte tenu du pourcentage de récupération de la TVA de l'année précédente.

Les immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement appliqués par la Banque se détaillent comme suit :

-Immeubles	2%
-Matériel de transport	20%
-Mobilier et Matériel de bureau	10%
	15%
	20%*
-Matériel de sécurité, de communication et de climatisation	10%
-Matériel informatique	15%
	33%*
-Logiciels informatiques	33%
-Agencements, aménagements et installations	10%
-Le droit au bail	5%
-Mob-bureau hors exploitation	10%
-Immeubles hors exploitation	2%
-Matériel outil hors exploitation	10%

(*) Taux appliqué pour les acquisitions à partir du 1er janvier 2008.

La Banque a procédé au cours de l'exercice 2000 à la réévaluation des terrains et des constructions. Cette réévaluation a induit une augmentation des capitaux propres pour un montant de 37 324 mdt présenté au niveau du poste « Autres capitaux propres ».

En application du § 41 la norme IAS 16 une partie du solde de l'écart de réévaluation a été transférée aux résultats reportés pour tenir compte d'une part de l'utilisation des biens réévalués et d'autre part du transfert de l'écart de réévaluation relatif aux biens cédés.

3.8 - Provisions pour indemnités de départ à la retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Une provision pour avantages du personnel est comptabilisée par la banque pour faire face aux engagements correspondants à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs aux indemnités conventionnelles (douze mensualités) auxquelles ils seront en mesure de prétendre lors de leur départ en retraite. Elle 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 le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des salaires, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

Un complément de provision est également comptabilisé pour couvrir les engagements de la Banque envers le personnel retraité en matière d'assurance sociale, en utilisant la même méthode comptable et en se basant sur des estimations de l'espérance de vie des bénéficiaires et des charges annuelles découlant du contrat d'assurance sociale.

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

4.1 – Affaire BRUNO POLI

Une action en justice a été intentée contre la banque en 2011 par Monsieur BRUNO POLI pour la restitution de bons de caisse remis à la BNDT. En date du 29/10/2015, un jugement de première instance, confirmé en appel, a été prononcé contre la banque la condamnant à restituer les bons de caisse et à défaut à régler 7 millions de Dollars. La Cour de cassation a infirmé et renvoyé l'affaire devant la Cour d'Appel de Tunis. Une ordonnance de sursis à l'exécution a été obtenue sans consignation.

La cours d'appel a consigné de nouveau le jugement de première instance condamnant la banque à restituer les bons de caisse et à défaut à régler 7 millions de Dollars. Par conséquent, une provision pour risques a été constituée, le montant de la provision au 31 décembre 2024 s'élève à 43 179 mdt.

Courant l'exercice 2021 et suite à la notification de l'arrêt de la cour de renvoi, la banque a de nouveau formulé un pourvoi en cassation, et a pu obtenir le sursis à l'exécution sans consignation.

Par arrêt n°39932/32 du 14/06/2022 la cour a de nouveau cassé et renvoyé l'affaire par devant la cour de renvoi.

La cour d'appel de Tunis en sa qualité de cour de renvoi, par son arrêt n°1.519 rendu en date du 09/07/2024 a confirmé le jugement de 1ère instance n°41.842 daté du 29.10.2015 disposant la condamnation de la banque à restituer les bons de caisse en question ou à défaut à régler 7 millions de Dollars outre le montant des intérêts de retard à partir du 28/01/2014.

Par conséquent, la banque a saisi, en date du 26/07/2024, deux avocats chargés de la représenter dans le cadre de la présente affaire et de défendre ses intérêts, afin de dépêcher la rédaction du dit arrêt, et de de formuler un nouveau pourvoi en cassation, tout en œuvrant pour l'obtention d'un sursis à l'exécution sans consignation du montant de la condamnation.

Suite à la notification à la banque en date du 30.12.2024, de l'arrêt susvisé, rendu par la cour d'appel de Tunis en date du 09.07.2024 en sa qualité de cour de renvoi, la banque a chargé les deux avocats chargés de la présente affaire, de formuler un nouveau pourvoi en cassation, pour obtenir son infirmation, tout en présentant une demande d'obtention d'un sursis à son exécution.

La Cour de cassation vient de rendre le 30/04/2025 un arrêt ayant cassé et renvoyé l'arrêt d'appel n° 10648/1519 en notre faveur.

La banque n'a pas été assignée à une audience par devant la cour d'appel en sa qualité de cour de renvoi jusqu'à ce jour.

4.2 – Radiation et cession des créances

Et par référence à la loi n°98-4 du 2 février 1998, relative aux sociétés de recouvrement des créances, la STB a procédé à la cession des lots de créances bancaires à sa filiale STRC.

L'enveloppe totale des créances cédées courant le premier semestre 2025 sont à hauteur de 192,850 mille dinars dont 19,989 mille dinars au titre des intérêts de retard.

4.3- Cotisation au Fonds de garantie de dépôt

En application de l'article 149 et suivants de la loi n°2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers ainsi que les dispositions du décret n° 2017-268 du 1er février 2017 relatif à la fixation des règles d'intervention, d'organisation et de fonctionnement dudit fonds, la STB est dans l'obligation d'adhérer au fonds de garantie de dépôt moyennant une cotisation annuelle de 0,3% de l'encours de ses dépôts. La cotisation relative au premier semestre 2025 est de 15 727 mdt.

4.4- Contrôle social

Une notification de contrôle social en date du 03/06/2025 a été adressée à la banque ayant pour objet la vérification des déclarations sociales relatives à la période allant du 01/01/2022 au 31/12/2024.

Les résultats de ce contrôle ne sont pas encore notifiés à la STB, de ce fait aucune provision pour risque social n'a été constituée au 30 juin 2025.

5- NOTES EXPLICATIVES RELATIVES AUX POSTES DU BILAN

5-1- Caisse, et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Les avoirs en caisse et auprès de la BCT, CCP et TGT ont totalisé 212.308 mDT au 30/06/2025 contre 160.808 mDT au 31/12/2024.

Les différentes rubriques composant ce poste se présentent comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
CAISSE	116 962	86 031	82 173	42,3%
Caisse en Dinars	108 258	72 992	71 629	51,1%
Caisse en devise	13 769	17 024	13 916	(1,1%)
Provisions sur CAISSE, CCP ET TGT	(5 065)	(3 985)	(3 372)	(50,2%)
BCT	94 790	107 560	78 079	21,4%
BCT en Dinars	21 428	2 559	(2 461)	970,7%
BCT en devise	73 362	105 001	80 540	(8,9%)
CCP	552	1 057	552	-
TGT	4	4	4	-
Total	212 308	194 652	160 808	32,0%

Le mouvement des provisions pour risques divers sur les avoirs auprès des établissements bancaires et financiers au cours de l'exercice se présente comme suit :

Libellé	Décembre 2024	Dotations	Reprises	Reclassement	Juin 2025
Provisions pour risques divers (Avoirs auprès de la BCT dinars)	4 319	404	-	-	4 722
Total	4 319	404	-	-	4 722

Ratio de liquidité

En application des dispositions de la circulaire BCT n°2014-14 du 10 novembre 2014, les banques sont tenues de respecter un ratio de liquidité durant l'année 2025 de 100%. La STB affiche, à la date du 30/06/2025, un ratio de liquidité de 583,45%.

Libellé	Seuil régl.	Juin 2025	Juin 2024	Décembre 2024
Ratio de liquidité	100%	583,45%	311,30%	469,83%

5.2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers ont totalisé 879.330 mDT au 30/06/2025 contre 693.545 mDT au 31/12/2024.

Les différentes rubriques composant ce poste se détaillent comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Créances sur les établissements bancaires	93 075	48 441	57 839	60,9%
Comptes courants des banques résidentes	2	2	2	-
Comptes courants des banques non-résidentes	93 072	48 438	57 836	60,9%
Comptes débiteurs des correspondants en dinars convertibles	1	1	1	-
Prêts aux établissements financiers	765 432	454 062	592 519	29,2%
Prêts sur le marché monétaire en Dinars	0	28 000	110 000	(100,0%)
Prêts sur le marché échus	71 744	71 870	71 898	(0,2%)
Prêts sur le marché monétaire en Devises	693 688	354 192	410 621	68,9%
Provisions sur prêts interbancaires	(1 744)	(1 870)	(1 898)	8,1%
Créances et prêts aux organismes financiers spécialisés	22 214	66 606	44 919	(50,5%)
Créances et prêts aux organismes financiers spécialisés (leasing)	22 214	37 833	29 325	(24,2%)
Créances et prêts aux organismes financiers spécialisés (Tunis Re)	-	28 773	15 594	(100,0%)
Créances rattachés	353	69	166	112,7%
Créances rattachées sur prêts interbancaires en dinars	-	19	24	(100,0%)
Créances rattachées sur prêts interbancaires en devises	353	50	142	148,6%
Total	879 330	567 308	693 545	26,8%

Les créances par exigibilité au refinancement de la BCT se présentent comme suit :

Description	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Créances sur les établissements bancaires et financiers			-	-
Eligibles au refinancement de la BCT	-	4 000	3 000	(100,0%)
Non éligibles au refinancement de la BCT	878 977	563 239	690 379	27,3%
Total	878 977	567 239	693 379	26,8%

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers (hors créances rattachées) selon qu'elles soient matérialisées ou non par des titres du marché interbancaire se présente comme suit :

Description	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Créances sur les établissements bancaires et financiers				-
Matérialisés par des titres du marché interbancaire	-	-	-	-
Non matérialisés par des titres du marché interbancaire	878 977	567 239	693 379	26,8%
Total	878 977	567 239	693 379	26,8%

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers (hors créances rattachées) selon la durée résiduelle au 30/06/2025 se détaille comme suit :

Libellé	≤ 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Total
Créances sur les établissements bancaires	93 075	-	-	-	93 075
Comptes courants des banques résidentes	2	-	-	-	2
Comptes courants des banques non-résidentes	93 072	-	-	-	93 072
Comptes débiteurs des correspondants en dinars convertibles	1	-	-	-	1
Prêts aux établissements bancaires	591 277	174 155	-	-	765 432
Prêts sur le marché monétaire en dinars	0	-	-	-	0
Prêts sur le marché échus	71 744	-	-	-	71 744
Prêts sur le marché monétaire en devises	519 533	174 155	-	-	693 688
Provisions sur prêts interbancaires	(1 744)				(1 744)
Prêts aux organismes financiers spécialisés (leasing)	1 417	7 314	13 483	-	22 214
Total	684 025	181 469	13 483	-	878 977

Le mouvement des provisions pour risques divers sur les créances sur établissements bancaires et financiers au 30 Juin 2025 :

Libellé	Fin décembre 2024	Dotations	Reprises	Reclassement	Fin juin 2025
Provisions pour risques divers (Créances sur les établissements bancaires)	24 339		58		24 281
Total	24 339	-	58	-	24 281

5.3 - Créances sur la clientèle

L'évolution comparée des engagements nets entre juin 2025 et juin 2024 se présente comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Comptes courants débiteurs	971 680	1 109 497	952 117	2,1%
Crédits sur ressources spéciales	206 123	221 172	211 363	(2,5%)
Les créances prises en charge par l'État	1 185	9 440	1 185	-
Bonification prise en charge par l'État	4 230	4 230	4 230	-
Comptes courants associés	89 770	89 770	89 770	-
Autres concours à la clientèle	9 929 012	10 480 253	10 431 804	(4,8%)
Créances à abandonner	4 298	4 298	4 298	-
Créances rattachées	65 863	76 297	75 023	(12,2%)
Total brut	11 272 161	11 994 957	11 769 790	-4,2%
Provisions	(1 375 271)	(1 258 419)	(1 224 037)	-12,4%
Provisions sur comptes courants	(175 605)	(153 851)	(150 456)	(16,7%)
Provisions sur ressources spéciales	(55 648)	(51 030)	(54 518)	(2,1%)
Provisions sur autres concours à la clientèle	(907 747)	(798 745)	(782 792)	(16,0%)
Provisions sur comptes courants associés	(45 552)	(45 552)	(45 552)	-
Provisions sur créances à abandonner	(455)	(455)	(455)	-
Provisions collectives	(190 264)	(208 786)	(190 264)	-
Agios réservés	(773 798)	(574 572)	(730 287)	-6,0%
Agios réservés sur comptes courants	(50 941)	(43 118)	(46 836)	(8,8%)
Agios réservés sur autres concours à la clientèle	(662 294)	(471 104)	(627 171)	(5,6%)
Agios réservés sur comptes courants associés	(34 579)	(34 579)	(34 579)	-
Agios réservés sur créances à abandonner	(3 843)	(3 843)	(3 843)	-
Agios réservés sur créances rattachées	(22 141)	(21 928)	(17 858)	(24,0%)
Produits perçus d'avance	(28 941)	(43 346)	(42 928)	32,6%
Total Net en Mdt	9 094 151	10 118 620	9 772 538	-6,9%

La structure de l'encours net des créances sur la clientèle au 30/06/2025 est la suivante :

Libellé	Encours Bruts	Provisions Individuelles	Provisions additionnelles	Agios Réservés	Pdt perçus d'avance	Encours Net
C/C Débiteurs	971 680	(128 813)	(46 792)	(50 941)	-	745 134
C/ Ressources spéciales	206 123	(50 761)	(4 887)	-	-	150 475
Comptes courants associés	89 770	(32 152)	(13 400)	(34 579)	-	9 639
Autres conc. à la clientèle	9 934 426	(636 523)	(271 225)	(662 294)	(28 940)	8 335 444
Créances à abandonner	4 298	(455)	-	(3 843)	-	-
Créances rattachées	65 864	-	-	(22 141)	-	43 723
Total	11 272 161	(848 704)	(336 304)	(773 798)	(28 940)	9 284 415
Provisions collectives	-	-	-	-	-	(190 264)
Encours net	-					9 094 151

L'encours brut des créances sur la clientèle hors impayés et créances rattachées est ventilé selon la durée résiduelle comme suit :

Libellé	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	> 5 ans	Encours Brut
C/C Débiteurs	971 680	-	-	-	971 680
Autres concours à la clientèle	1 738 057	1 758 842	2 833 480	997 702	7 328 081
Crédits sur ressources spéciales	5 880	18 513	76 491	26 996	127 880
Total 2025	2 715 617	1 777 355	2 909 971	1 024 698	8 427 641

Agios réservés : Les comptes d'agios réservés arrêtés au 30/06/2025 se détaillent comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Agios réservés sur C/C	(50 941)	(43 118)	(46 836)	(8,8%)
Agios réservés sur Avals et Cautions	(2 726)	(1 753)	(1 966)	(38,7%)
Agios réservés sur intérêts crédits moyen terme ordinaires	(301 335)	(239 254)	(273 040)	(10,4%)
Agios réservés sur intérêts crédits moyen terme consolidés	(219 101)	(216 017)	(216 963)	(1,0%)
Agios réservés sur crédits garantis par l'État	(1 158)	(1 158)	(1 158)	-
Agios réservés sur C/C Associés	(34 579)	(34 579)	(34 579)	-
Intérêts de retard réservés sur créances contentieuses	(137 975)	(12 921)	(134 043)	(2,9%)
Agios réservés/ créances à abandonner	(3 843)	(3 843)	(3 843)	-
Agios réservés sur créances rattachées	(22 140)	(21 929)	(17 858)	(24,0%)
Sous Total	(773 798)	(574 572)	(730 286)	(6,0%)
Total	(773 798)	(574 572)	(730 286)	(6,0%)

Les intérêts de retard réservés sur créances contentieuses sont calculés et comptabilisés automatiquement par le système ils s'élèvent au 30/06/2025 à 137.975 mille dinars.

L'évolution des provisions sur créances à la clientèle se détaille ainsi :

Libellé	Décembre 2024	Dotations	Reprises	Reclassement	Juin 2025
Provisions sur comptes courants	(150 456)	(32 570)	7 421	-	(175 605)
Provisions sur ressources spéciales	(54 518)	(2 139)	1 009	-	(55 648)
Provisions sur autres concours à la clientèle	(782 792)	(152 666)	27 710	-	(907 747)
Provisions sur comptes courants associés	(45 552)	-	-	-	(45 552)
Provisions sur créances à abandonner	(455)	-	-	-	(455)
Provisions collectives	(190 264)	-	-	-	(190 264)
Total	(1 224 037)	(187 375)	36 140	-	(1 375 271)

Libellé	Décembre 2024	Dotations	Reprises	Reclassement	Juin 2025
Provisions individuelles sur créances douteuses à la clientèle	(763 190)	(119 704)	34 192	-	(848 703)
Provisions additionnelles sur créances douteuses à la clientèle	(270 583)	(67 669)	1 948	-	(336 304)
Provisions collectives	(190 264)	-	-	-	(190 264)
Total	(1 224 037)	(187 373)	36 140	-	(1 375 271)

- Éligibilité au refinancement de la Banque Centrale

Les créances sur la clientèle (après décote) éligibles au refinancement de la Banque Centrale se présentent comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Créances éligibles au refinancement	793 005	1 034 359	1 027 924	(22,9%)

5.3.1 –Provisions additionnelles

En application des dispositions de la circulaire BCT n°2013-21 du 30 décembre 2013, la STB a constitué une dotation nette sur provisions additionnelles de l'ordre de 65 721 mille dinars au titre du premier semestre de l'exercice 2025, sur les engagements ayant une ancienneté dans la classe 4 supérieure ou égale à 3 ans.

Le solde des provisions additionnelles s'élève au 30 Juin 2025 à 336 304 mille dinars.

5.3.2 – Provisions collectives

En application de la circulaire aux banques n° 2025-04 du 03 Février 2025 portant sur Division, couverture des risques et suivi des engagements, la Banque constitue par prélèvement sur ses résultats, des provisions à caractère générale dites « Provisions Collectives » en vue de couvrir les risques latents sur les engagements courants (classe 0) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe 1) au sens de l'article 8 de la Circulaire BCT 91-24 du 17 décembre 1991.

5.3.3– Créances consolidées et prises en charge par l'État sans intérêts

Les créances prises en charges par l'État sont les créances de certaines entreprises publiques prises en charge par l'État dans le cadre de la loi de finances pour l'année 1999 et dont l'encours totalise la somme de 1 185 mille dinars. Ces créances ont été consolidées sur une période de 20 à 25 ans, sans intérêts et avec la garantie de l'État.

5.4 – Portefeuille titres commercial

Le solde de ce poste s'élève 403.952 mDT au 30/06/2025 contre 374.486 mDT au 31/12/2024. Le portefeuille-titres commercial est composé de titres à revenus fixes émis par l'État et de titres à revenus variables.

Libellé	Décembre 2024	Acquisition/ Dotation	Cession/ Liquidation/ Reprise	Ajustement	Juin 2025
I- Titres de placement	283 527	21 671	(56 419)	1 848	250 627
1.1 Titres émis par l'Etat et les organismes publics	283 527	21 671	(56 419)	1 848	250 627
Valeurs brutes	279 215	21 671	(56 419)	-	244 467
Créances et dettes rattachées	9 947	-	-	(284)	9 663
Décotes/Primes	(5 635)	-	-	2 132	(3 503)
II- Titres de transactions	90 959	90 000	(25 912)	(1 723)	153 324
2.1 Titres de transaction à revenu fixe	90 959	90 000	(25 912)	(1 723)	153 324
Bons du trésor	95 902	90 000	(25 912)	-	159 990
Créances et dettes rattachées	(4 943)	-	-	(1 723)	(6 666)
Total net	374 486	111 671	(82 331)	125	403 952

5.5 – Portefeuille d'investissement

La valeur du portefeuille titres d'investissement s'élève à 4.183.256 mDT au 30/06/2025 contre 3.499.674 mDT au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
BTA d'investissement	2 565 206	1 448 853	1 952 725	31,4%
Décotes/primes sur BTA d'investissement	(50 375)	(62 150)	(56 218)	10,4%
Créances rattachées	93 722	59 431	63 822	46,8%
Total BTA d'investissement	2 608 553	1 446 134	1 960 329	33,1%
Emprunts obligataires	7 905	11 239	8 395	(5,8%)
Emprunt national	1 111 300	771 500	1 121 500	(0,9%)
Provisions Emprunts obligataires	(6 306)	(8 041)	(6 197)	(1,8%)
Créances rattachées	58 216	34 572	43 963	32,4%
Total autres titres d'investissement	1 171 115	809 270	1 167 661	0,3%
Fonds gérés SICAR	118 324	108 825	102 473	15,5%
Provisions Fonds gérés	(56 542)	(56 136)	(56 258)	(0,5%)
Total Fonds gérés	61 782	52 689	46 215	33,7%
Fonds commun de placement	72 797	58 148	57 797	26,0%
Provisions sur parts dans les FCP	(3 451)	(3 858)	(3 792)	9,0%
Total FCP	69 346	54 290	54 005	28,4%
Parts dans les entreprises liées	242 857	242 842	242 857	-
Parts dans les entreprises associées et co-entreprises	50 831	50 831	50 831	50 831
Titres de participations	123 512	123 472	123 512	-
Participations en rétrocession	18 056	18 056	18 056	-
Sociétés en liquidation	30	30	30	-
Provisions titres de participation	(162 494)	(156 932)	(163 490)	0,6%
Créances et dettes rattachées	(332)	(332)	(332)	-
Total Titres de participation	272 460	277 967	271 464	0,4%
Total général	4 183 256	2 640 350	3 499 674	19,5%

Les mouvements par catégorie de titres classés dans le portefeuille d'investissement sont retracés dans le tableau suivant :

Description	Décembre 2024	Souscription	Cession /remboursement /restitution	Résultats capitalisés	Juin 2025
BTA d'investissement	1 952 725	612 481	-	-	2 565 206
Emprunts obligataires	8 395	-	(490)	-	7 905
Emprunt national	1 121 500	-	(10 200)	-	1 111 300
Fonds gérés SICAR	102 473	15 000	-	851	118 324
Fonds commun de placement	57 797	15 000	-	-	72 797
Titres de participation	123 512	-	-	-	123 512
Parts dans les entreprises associées et co-entreprises	50 831	-	-	-	50 831
Parts dans les entreprises liées	242 857	-	-	-	242 857
Société en liquidation	30	-	-	-	30
Participation en rétrocession	18 056	-	-	-	18 056
Total en mDT	3 678 176	642 481	(10 690)	851	4 310 818

La ventilation des titres d'investissement hors BTA au 30/06/2025 en titres cotés et titres non cotés est comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Titres non cotés	1 701 260	1 345 135	1 680 948	1,2%
Titres cotés	43 046	38 503	43 198	(0,4%)
Titres OPCVM	1 305	1 305	1 305	-
Valeur Brute en mDT	1 745 611	1 384 943	1 725 451	1,2%

Le portefeuille investissement comprend les Fonds Gérés par la société « STB SICAR » d'une valeur brute totale de 118 318 mDT, et qui ont été provisionnés à hauteur de -56 542 mDT. Le solde des fonds gérés se détaille comme suit :

Fonds gérés	Fonds initial	Résultat capitalisés	Remboursements Antérieurs	Participations en rétrocession	Participations directes	Titres SICAV	Valeur brute juin 2025
FG STB 1	8 000	-1 892	1 236	2 216	2 094	-	4 872
FG STB 2	8 000	244	3 083	-	299	-	5 161
FG STB 3	5 000	377	1 520	-	1 000	-	3 857
FG STB 4	6 500	36	1 299	5 772	-	-	5 237
FG STB 5	6 824	110	1 670	5 108	231	-	5 264
FG STB 6	2 707	3	1 837	-	80	-	873
FG STB 7	800	9	158	265	390	-	651
FG STB 8	6 752	309	1 672	2 136	382	-	5 389
FG STB 9	4 800	54	766	-	-	-	4 088
FG STB 10	8 748	25	248	8 523	-	-	8 525
FG STB 11	6 000	-51	733	4 821	83	-	5 216
FG STB 12	9 898	292	1 860	-	-	-	8 330
FG ID 1	2 000	-132	601	1 289	-	-	1 267
FG ID 2	2 000	-330	363	1 639	-	-	1 307
FG ID 3	5 436	204	1 727	3 684	140	-	3 913
FG ID 4	360	17	34	311	-	-	343
FG ID 5	1 133	86	213	846	-	-	1 006
FG ID 6	4 000	-499	1 489	2 546	-	-	2 012
FG STB 14	10 000	369	0	-	-	840	10 369
FG STB 15	10 000	240	0	-	-	1 006	10 240
FG STB 16	15 000	398	0	-	-	9 788	15 398
FG STB 17	15 000	0	0	-	-	-	15 000
Total	138 958	-131	20 509	39 156	4 699	11 634	118 318

Au 30 Juin 2025, la situation des emplois sur les Fonds Gérés se détaille comme suit :

Fonds Gérés	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Comptes courants des banques résidentes	17 948	15 020	12 479	43,8%
Actions (placement)	1 529	1 666	1 596	(4,2%)
Parts dans les OPCVM	1 846	10 846	1 769	4,4%
Autres titres de placement	9 788	-	-	-
Autres titres de participation	2 838	4 661	4 667	(39,2%)
Participations en rétrocession	89 146	82 059	88 642	0,6%
Créances rattachées aux participations en rétrocession	723	723	723	-
Débiteurs divers	1 946	697	1 881	3,5%
Provisions sur titres de participation	(15 704)	-	(8 715)	(80,2%)
Provisions sur participations en rétrocession	(43 705)	(58 499)	(51 012)	14,3%
Créditeurs divers	(4 573)	(4 485)	(5 815)	21,4%
Total	61 782	52 688	46 215	33,7%

5.6 – Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées nettes s'élèvent à 153.667 mDT au 30/06/2025. Les mouvements enregistrés en juin 2025 se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur Brute décembre 2024	Acquisition/ Cession 2025	Reclassement	Valeur Brute juin 2025	Amort 2024	Dotations nettes des reprises/ Ajustement. 2025	Amort 2025	Valeur Nette juin 2025
Immobilisations Incorporelles	48 217	785	-	49 002	(40 113)	(2 192)	(42 305)	6 697
Logiciel informatique	48 024	785	-	48 809	(39 982)	(2 187)	(42 169)	6 640
Frais Etudes et développement	136	-	-	136	(131)	(5)	(136)	0
Droit au bail	57	-	-	57	-	-	-	57
Immobilisations Corporelles	347 723	6 654	-	354 378	(200 356)	(7 053)	(207 408)	146 970
Terrains	47 702	-	-	47 702	-	-	-	47 702
Constructions	73 591	235	-	73 826	(41 386)	(792)	(42 178)	31 648
Mobilier de bureaux	11 426	236	-	11 662	(9 269)	(507)	(9 776)	1 886
Matériel de transport	3 669	-	-	3 669	(2 715)	(215)	(2 930)	739
Matériel informatique	63 449	3 253	-	66 703	(56 018)	(2 468)	(58 486)	8 217
Matériel de communication	2 073	-	-	2 073	(1 990)	(14)	(2 004)	69
Matériel de bureaux	20 263	14	-	20 277	(18 610)	(311)	(18 921)	1 356
Matériel de sécurité	10 999	49	-	11 049	(5 590)	(409)	(5 999)	5 050
Matériel de climatisation	6 096	160	-	6 255	(5 932)	(48)	(5 979)	276
Agencements, amén. et instal.	80 021	2 707	112	82 840	(51 883)	(2 285)	(54 168)	28 672
Mob- bureau hors expl	33	-	-	33	(33)	-	(33)	-
Mat-outil hors exploit	403	-	-	403	(381)	(4)	(385)	18
Immeubles hors exploit	27 553	-	-	27 553	(6 549)	-	(6 549)	21 004
Constructions en cours	445	-	(112)	333	-	-	-	333
TOTAL	395 940	7 439	-	403 380	(240 469)	(9 245)	(249 713)	153 667

5.7 – Autres actifs

Au 30/06/2025, les autres postes d'actif totalisent 309.428 mDT contre 277.512 mDT au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Prêts et avances au personnel	12 311	12 014	11 698	5,2%
État, impôt et taxes	34 996	27 094	18 052	93,9%
Stocks divers	2 292	2 459	2 313	(0,9%)
Écart de conversion_ Actif	846	178	9 891	(91,4%)
Siège, succursales et agences_ Actif	4 389	28 911	24 468	(82,1%)
Compte de régularisation actif	120 402	74 528	76 111	58,2%
Valeurs présentées à la compensation	(24 087)	(29 499)	(35 629)	32,4%
Charges payées d'avance	5 186	4 533	1 332	289,3%
Produits à recevoir	4 205	4 039	3 417	23,1%
Différence PF encaissement exigible après encaissement	(14 561)	16 370	17 473	(183,3%)
Autres comptes d'actifs	112 947	109 576	97 740	15,6%
Provisions sur autres actifs	(39 149)	(47 863)	(38 970)	(0,5%)
Autres comptes figés	89 651	89 022	89 616	0,0%
TOTAL	309 428	291 362	277 512	11,5%

Le détail des provisions constatées sur les éléments des autres actifs est le suivant :

Libellé	Provision fin 2024	Dotation juin 2025	Reprises juin 2025	Reclassement	Provision juin 2025
Comptes actifs figés	(19 136)	-	-	29	(19 107)
Stocks divers	(28)	-	-	-	(28)
Comptes de régularisation actif	(2 042)	-	-	-	(2 042)
Débiteurs divers	(4 921)	-	-	-	(4 921)
Autres comptes d'actif	(10 161)	(716)	-	-	(10 877)
Siège, succursales et agences_ Actif	(2 661)	-	509	-	(2 152)
Valeurs à l'encaissement	(22)	-	-	-	(22)
Total	(38 970)	(716)	509	29	(39 149)

5.8 – Banque central et CCP

Au 30/06/2025 ce poste totalise 661.136 mDT contre 511.665 mDT au 31/12/2024. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Appel d'offre	631 000	839 000	481 000	31,2%
Utilisations auprès de la BCT	17 662	(24 292)	25 251	(30,1%)
Dettes rattachées	12 474	934	5 414	130,4%
TOTAL	661 136	815 642	511 665	29,2%

5.9 – Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Au 30/06/2025 ce poste totalise 304.190 mDT contre 431.992 mDT au 31/12/2024. Sa répartition par nature d'établissement bancaire et financier est la suivante :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Comptes à vue des établissements bancaires	42 751	47 692	38 652	10,6%
- Banques de dépôts	1	1	1	-
- Banques non-résidentes	42 750	47 691	38 651	10,6%
Emprunts auprès des établissements bancaires	241 741	275 542	374 251	(35,4%)
- Emprunts en dinars	80 000	122 000	236 500	(66,2%)
- Emprunts en devises	161 741	153 542	137 751	17,4%
Avoir en compte des établissements financiers	19 672	18 128	18 932	3,9%
Dettes rattachées	26	619	157	(83,4%)
Total	304 190	341 981	431 992	(29,6%)

La ventilation des emprunts des établissements bancaires et financiers selon la matérialisation des emprunts par des titres du marché interbancaires.

Description	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Non matérialisés par des titres	304 190	341 981	431 992	(29,6%)
Total	304 190	341 981	431 992	(29,6%)

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers (hors dettes rattachées) selon la durée résiduelle au 30/06/2025 se détaille comme suit :

Description	≤3 mois	Entre 3 mois et 1 an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	Total
Comptes à vue des établissements bancaires	42 751	-	-	-	42 751
- Banques de dépôts	1	-	-	-	1
- Banques non-résidentes	42 750	-	-	-	42 750
Emprunts auprès des établissements bancaires	241 741	-	-	-	241 741
- Emprunts en dinars	80 000	-	-	-	80 000
- Emprunts en devises	161 741	-	-	-	161 741
Avoir en compte des établissements financiers	19 672	-	-	-	19 672
Dettes rattachées	26	-	-	-	26
Total	304 190	-	-	-	304 190

5.10 – Dépôts et avoirs de la clientèle

Le solde de ce poste s'élève à 11.757.941 mDT au 30/06/2025 contre 11.400.113 mDT au 31/12/2024.

Les dépôts se détaillent comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Dépôts à vue	3 118 176	2 768 927	3 031 161	2,9%
Dépôts épargne	4 790 845	4 434 580	4 640 881	3,2%
Compte à terme	1 254 069	981 985	1 154 627	8,6%
Comptes en dinars convertibles	118 786	121 141	117 997	0,7%
Dépôts en devises	832 509	784 354	808 501	3,0%
Placements en devises	263 824	304 598	331 360	(20,4%)
Bons de caisse	643 236	675 829	671 092	(4,2%)
Autres sommes dues à la clientèle	367 622	227 385	293 903	25,1%
Dettes rattachées	12 874	802	7 591	69,6%
Certificats de dépôts	356 000	331 500	343 000	3,8%
Total	11 757 941	10 631 101	11 400 113	3,1%

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle selon la durée résiduelle hors dettes rattachées se détaille comme suit :

Libellé	Inf. à 3 mois	3mois à 1 an	de 1 an à 5 ans	de 5 ans à plus	Encours brut
Dépôts à vue	4 203 066	129 908	321	-	4 333 295
Dépôts à vue dinars	3 118 176	-	-	-	3 118 176
Comptes en dinars convertibles	118 786	-	-	-	118 786
Comptes en devises	832 509	-	-	-	832 509
Placement en devises	133 595	129 908	321	-	263 824
Dépôts épargne	4 790 844	-	-	-	4 790 844
Comptes spéciaux d'épargne	4 747 227	-	-	-	4 747 227
Autres comptes d'épargne	43 617	-	-	-	43 617
Dépôts à terme	988 617	1 042 014	222 676	-	2 253 307
Compte à terme	546 381	532 849	174 840	-	1 254 070
Bons de caisse	207 236	388 165	47 836	-	643 237
Certificats de dépôts	235 000	121 000	-	-	356 000
Autres sommes dues à la clientèle	367 622	-	-	-	367 622
Total	10 350 149	1 171 922	222 997	-	11 745 068

5.11 – Emprunts et ressources spéciales

Le solde de ce poste totalise 512.686 mDT au 30/06/2025 contre 590.773 mDT au 31/12/2024 et se réparti comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Emprunts obligataires & privés	176 979	247 751	222 155	(20,3%)
Ressources spéciales	298 553	336 494	321 462	(7,1%)
Ressources budgétaires	76 671	83 527	80 636	(4,9%)
Ressources extérieures	221 882	252 967	240 826	(7,9%)
Intérêts sur emprunts obligataires	38 685	55 244	52 863	(26,8%)
Intérêts à payer sur ressources extérieures	2 849	3 064	2 966	(3,9%)
Dettes rattachées	388	388	388	-
Écart de conversion sur emprunt (*)	(4 768)	(8 800)	(9 061)	47,4%
Total	512 686	634 141	590 773	(13,2%)

(*) La couverture contre la fluctuation de taux de change est couverte par le fonds national de garantie géré par Tunis Ré.

(a) Emprunts obligataires & privés

La ventilation des emprunts obligataires et privés selon la durée résiduelle au 30/06/2025 se détaille comme suit :

Description	≤3 mois	]3 mois-1 an]	]1 an-5 ans]	> 5 ans	Total
Emprunts obligataires et privés	-	93 681	79 099	4 199	176 979

La ventilation des emprunts obligataires et privés en emprunt long terme et court terme se détaille au 30/06/2025 comme suit :

Description	Solde décembre 2024	Nouveaux emprunts	Remboursements	Reclassements	Solde Juin 2025
Emprunt long terme	174 444	-	-	(91 145)	83 299
Emprunt court terme	47 712	-	(45 176)	91 145	93 680
Total	222 156	-	(45 176)	-	176 979

(b) Ressources spéciales

La ventilation des ressources spéciales selon la durée résiduelle se détaille au 30/06/2025 comme suit :

Description	≤3 mois	] 3 mois-1 an]	] 1 an-5 ans]	> 5 ans	Total
Ressources spéciales	3 015	28 468	122 893	67 506	221 882
Ressources budgétaires	437	8 346	29 265	38 623	76 671

La ventilation des ressources spéciales en ressources long terme et court terme se détaille au 30/06/2025 comme suit :

Description	Solde décembre 2024	Nouveaux emprunts	Remboursements	Reclassements	Réévaluation	Solde juin 2025
Ressources long terme	281 030	723	-	(24 340)	873	258 287
Ressources court terme	40 431	-	(23 632)	23 467	-	40 266
Total ressources avant couverture	321 461	723	(23 632)	(873)	873	298 553
Couverture sur Ressources en devises	(9 061)	4 294	-	873	(873)	(4 768)
Total ressources	312 400	5 017	(23 632)	-	-	293 785

5.12 – Autres Passifs

Ce poste totalise 696.629 mDT au 30/06/2025 contre 716.290 mDT au 31/12/2024 :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Provisions pour passifs et charges (1)	271 866	265 854	270 150	0,6%
État, impôts, taxes et dettes sociales (2)	47 611	43 937	54 513	(12,7%)
Effets financiers non échus (3)	14 585	48 218	13 115	11,2%
Charges à payer	92 213	91 095	87 465	5,4%
Créditeurs divers	1 517	31 182	29 649	(94,9%)
Siège, succursales et agences	4 122	1 907	1 591	159,1%
Comptes de régularisation-Passif	102 860	40 250	63 509	62,0%
Valeurs télé-compensées en instance de règlement	41 965	55 709	79 482	(47,2%)
Écart de conversion	-	30 443	-	-
Crédits à régulariser	132	1 144	132	-
Comptes passifs figés	115 678	86 736	112 515	
Comptes de régularisation_ REPORT/DEPORT	4 080	2 153	4 169	(2,1%)
Total en mDT	696 629	698 628	716 290	(2,7%)

- (1) Les provisions pour passifs et charges constituées par la banque au 30 Juin 2025 s'élèvent à 271.866 mDT contre 270.150 mDT au terme de l'exercice précédent. Les provisions constituées couvrent les risques sur les éléments du hors bilan et des risques divers, et se détaillent comme suit :

Libellé	Provisions fin 2024	Reprises	Dotations	Réaffectation et correction	Provisions Juin 2025
Prov sur E/S	78 155	(2 843)	6 039	-	81 351
Prov pour départ à la retraite (*)	82 588	(8)	532	-	83 112
Prov pour risques divers	109 407	(2 887)	883	-	107 403
Total	270 150	(5 738)	7 454	-	271 866

(*) Suite à la promulgation de la loi 2025-09 du 21/05/2025 relative à la réglementation des contrats de travail et l'interdiction de la sous-traitance de main-d'œuvre, la STB a procédé à l'intégration du personnel des filiales STB sécurité et gardiennage et STB moyens généraux. Les droits acquis au titre de l'indemnité de départ à la retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi s'élèvent à 428 mille dinars au 30 juin 2025, calculés à partir de la date d'intégration du personnel des deux filiales à la STB.

- (2) Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Impôt sur les sociétés à payer	-	6	344	(100,0%)
TVA	3 204	3 646	3 308	(3,1%)
Retenues à la source	28 668	26 937	33 278	(13,9%)
Fonds de péréquation de change	11 249	10 891	11 529	(2,4%)
Contribution sociale de solidarité	(1 470)	(3 176)	(14)	-10400%
Autres	5 960	5 633	6 069	(1,8%)
Total	47 611	43 937	54 514	(12,7%)

- (3) Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Effets financiers moyen termes non échus	1 547	1 608	1 853	(16,5%)
Effets financiers sur intérêts moyen terme non échus	4 758	4 720	4 543	4,7%
Effets à l'encaissement non échus envoyés à la télé-compensation	5 457	15 335	2 237	143,9%
Effets à l'escompte non échus envoyés au recouvrement	2 823	26 555	4 482	(37,0%)
Total	14 585	48 218	13 115	11,2%

5.13 – Capitaux propres

A la date de clôture, le capital social s'élève à 776.875 mDT. Il est composé de 155.375.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité. Les mouvements sur les capitaux propres de la banque se détaillent comme suit :

Libellé	Capital social	Dotation de l'État	Primes liées au capital	Réserves légales	Réserves statutaires	Réserves à régime spécial	Réserves pour réinvestissements exonérés	Réserves pour fonds social	Réserves pour risques bancaires	Actions propres	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	TOTAL
Capitaux propres au 31-12-2023	776 875	-	86 614	17 084	49 479	80 305	9 974	8 361	45 028	(5 536)	21 392	61 597	50 601	1 201 774
Affectation résultat	-	-	-	6 552	-	-	20 000	-	-	-	-	24 049	(50 601)	-
Souscription Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement dotation de l'Etat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres Mouvement	-	-	-	-	-	-	-	(1 072)	-	-	(461)	461	-	(1 072)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82 500	82 500
Capitaux propres au 31-12-2024	776 875	-	86 614	23 636	49 479	80 305	29 974	7 289	45 028	(5 536)	20 931	86 107	82 500	1 283 202
Affectation résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 070	(82 500)	(38 431)
Souscription Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remboursement dotation de l'Etat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres Mouvement	-	-	-	8 430	-	-	30 000	(575)	-	(1 435)	-	-	-	36 420
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 318	22 318
Capitaux propres au 30-06-2025	776 875	-	86 614	32 066	49 479	80 305	59 974	6 714	45 028	(6 971)	20 931	130 177	22 318	1 303 510

Le pourcentage des actions détenues par la banque par rapport au total des actions en circulation.

Nombre Total d'actions ordinaires	155 375 000
Nombre d'actions propres	1 170 345
Le pourcentage des actions détenues par la banque par rapport au total des actions en circulation.	0,75%

5.13.1– Réserves pour fonds social

Les réserves pour fonds social s'élèvent au 30/06/2025 à 6.714 mDT contre 7.289 mDT au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024
Prêts au personnel	5 175	6 194	5 683
Trésorerie	1 539	1 618	1 606
Réserve pour Fonds Social	6 714	7 812	7 289

5.13.2– Bénéfice par action

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Bénéfice net de l'exercice avant modifications comptables (en DT)	22 317 968	14 443 286	82 500 257	-72,9%
Nombre d'actions ordinaires	155 375 000	155 375 000	155 375 000	0,0%
Nombre d'actions propres	1 170 345	686 985	686 985	70,4%
Nombre d'actions ordinaires en circulation début de période	155 375 000	155 375 000	155 375 000	0,0%
Nombre d'actions ordinaires en circulation fin de période	154 204 655	154 688 015	154 688 015	-0,3%
Nombre d'actions moyen pondéré	155 375 000	155 375 000	155 375 000	0,0%
Bénéfices revenant aux actions propres	168 108	63 860	364 772	-53,9%
Bénéfice par action de valeur nominale de DT	0,145	0,093	0,533	(72,9%)

6- NOTES RELATIVES A L'ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 - Passifs éventuels

Le poste passif éventuel composé des rubriques « Cautions, avals et autres garanties données » et « crédits documentaires » se détaille au 30 Juin 2025 des éléments suivants :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Cautions et avals d'ordre de la clientèle	1 018 638	1 001 909	1 057 899	(3,7%)
Autres garanties irrévocables, inconditionnelles d'ordre des banques	392 888	416 758	401 563	(2,2%)
Total cautions, avals et autres garanties données	1 411 526	1 418 667	1 459 462	(3,3%)
Crédits documentaires et acceptations import	626 756	462 211	605 343	3,5%
Crédits documentaires et acceptations export	37 076	41 948	39 588	(6,3%)
Total crédits documentaires	663 832	504 159	644 931	2,9%
Total passifs éventuels	2 075 358	1 922 826	2 104 393	(1,4%)

6.2 - Engagements donnés

Le poste « Engagements donnés » s'élève au 30 juin 2025 à 243.318 mDT contre 93.120 mDT au 31 décembre 2024.

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Engagements de financement	243 292	141 352	93 094	161,3%
Engagements sur titres	26	26	26	-
Total	243 318	141 378	93 120	161,3%

6.3 - Garanties reçues

Le solde du poste « Garanties reçues » s'élève au 30 juin 2025 à 5.263.753 mDT contre 5.397.968 mDT au 31 décembre 2024 :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Contre garanties reçus des Banques installées à l'étranger	392 888	416 757	401 562	(2,2%)
Garanties reçues de l'État et des organismes d'assurance	2 070 735	1 962 961	2 155 452	(3,9%)
Garanties reçues de la clientèle* (1)	2 800 130	2 722 619	2 840 954	(1,4%)
Total	5 263 753	5 102 337	5 397 968	(2,5%)

(*) Données au 30/06/2024 et au 31/12/2024 sont retraitées pour les besoins de la comparabilité

Il s'agit pour cette rubrique des chiffres extracomptables communiqués par les différentes directions de la banque.

Les contre-garanties reçues des banques sont présentées en passifs éventuels et en garanties reçues des banques.

(1) Dont 2.409 mDT correspondent aux garanties réelles reçues sur créances.

7- NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

7.1 – Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés s'élèvent au 30 juin 2025 à 450.397 mDT contre à 476.608 mDT au 30 juin 2024 et s'analysent comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Intérêts sur créances sur les établissements bancaires et financiers	22 298	17 748	38 883	25,6%
Intérêt sur prêts sur le marché monétaire dinars	9 556	3 164	8 445	202,0%
Intérêt sur prêts sur le marché monétaire devises	12 742	14 584	30 438	(12,6%)
Intérêts sur créances sur la clientèle	415 482	444 208	895 937	(6,5%)
Intérêts en agios sur comptes débiteurs	41 253	52 545	98 289	(21,5%)
Intérêts sur crédit à la clientèle	374 229	391 663	797 648	(4,5%)
Revenus assimilés	12 617	14 652	27 876	(13,9%)
Total	450 397	476 608	962 696	(5,5%)

7.2 – Commissions (en produits)

Le montant des commissions s'élève au 30 juin 2025 à 66.590 mDT contre 69.031 mDT au 30 juin 2024 et s'analyse comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Chèques, effets, virements et tenue de compte	27 408	29 160	59 329	(6,0%)
Opérations sur titres	343	2 472	2 894	(86,1%)
Opérations de change	7 407	6 032	14 295	22,8%
Opérations de commerce extérieur	5 118	5 092	10 582	0,5%
Coffre-fort	20	17	52	17,6%
Études	8 577	8 571	16 581	0,1%
Autres	17 717	17 687	37 174	0,2%
Total	66 590	69 031	140 907	(3,5%)

7.3 – Gains sur portefeuille titre commercial et opérations financières

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2025 à 40.606 mDT contre 41.997 mDT au 30 juin 2024 et s'analyse comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Gains nets sur titres de transaction	5 928	10 559	14 078	(43,9%)
Intérêts nets sur bons de trésor	5 928	10 559	14 078	(43,9%)
Gains (pertes) nets sur titres de placement	12 431	8 503	21 360	46,2%
Dividendes et revenus assimilés des titres de placement	10 098	6 970	17 620	44,9%
Gains/Pertes sur titres de placement	2 333	1 533	3 740	52,2%
Gains nets sur opérations de change	22 247	22 935	45 418	(3,0%)
Résultat sur opérations de change	21 061	21 503	42 854	(2,1%)
Commissions sur change manuel	1 186	1 432	2 564	(17,2%)
Total	40 606	41 997	80 856	(3,3%)

7.4 – Revenus sur portefeuille titres d'investissement

Les revenus sur portefeuille Titre d'investissement s'élèvent au 30 juin 2025 à 170.166 mDT contre 107.268 mDT au 30 juin 2024 et s'analysent comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement	56 209	33 889	79 800	65,9%
Intérêts et revenus assimilés sur BTA investissement	97 352	59 739	127 782	63,0%
Dividendes et revenus assimilés /titres de participations	16 605	13 640	15 989	21,7%
Total en mDT	170 166	107 268	223 572	58,6%

7.5 – Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées s'élèvent au 30 juin 2025 à -370.005 mDT contre -371.743 mDT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Opérations avec les établissements bancaires	(31 539)	(52 489)	(81 411)	39,9%
Opérations avec la clientèle	(320 278)	(296 921)	(616 920)	(7,9%)
Emprunts et ressources spéciales	(18 178)	(22 329)	(44 148)	18,6%
Autres intérêts et charges	(10)	(4)	(12)	(150,0%)
Total	(370 005)	(371 743)	(742 491)	0,5%

7.6 – Analyse de l'évolution du produit net bancaire

Le produit net bancaire a enregistré une augmentation de 10,9% entre juin 2024 et juin 2025, cette évolution est expliquée comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Intérêts et revenus assimilés	450 397	476 608	962 696	(5,5%)
Intérêt courus et charges assimilées	(370 005)	(371 743)	(742 491)	0,5%
Marge nette d'intérêts	80 392	104 865	220 205	(23,3%)
Commissions reçues	66 590	69 031	140 907	(3,5%)
Commissions payées	(7 361)	(7 177)	(15 801)	(2,6%)
Commissions nettes	59 229	61 854	125 106	(4,2%)
Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	40 606	41 997	80 856	(3,3%)
Revenus du portefeuille titres d'investissement	170 166	107 268	223 572	58,6%
Produit net bancaire	350 393	315 984	649 739	10,9%

7.7 - Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Dotations aux provisions sur engagements clientèle	(154 953)	(109 824)	(205 502)	(41,1%)
Dotations aux provisions pour créances douteuses	(125 159)	(95 532)	(192 800)	(31,0%)
Dotations aux provisions additionnelles	(68 254)	(41 588)	(83 876)	(64,1%)
Reprises sur provisions pour créances douteuses	37 186	35 294	164 424	5,4%
Reprises sur provisions additionnelles	1 950	7 432	27 712	(73,8%)
Reprise sur provisions collectives sur créances non classées	-	-	18 522	-
Créances cédées à STRC ou radiées	(176)	(17 149)	(165 639)	99,0%
Créances passées par pertes	(707)	(1 184)	(2 142)	40,3%
Reprise agios réservés sur créances cédées, radiées ou abandonnées	207	2 903	28 297	(92,9%)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(404)	(4 745)	5 037	91,5%
Dotations aux provisions pour risques et charges	(3 795)	(8 468)	(7 868)	55,2%
Indemnités et pensions liées à l'assainissement social	(13)	(595)	(835)	97,8%
Reprises de provisions pour risques et charges	3 396	3 774	13 729	(10,0%)
Reprises de provisions pour départ à la retraite et assainissement social	8	544	757	(98,5%)
Autres pertes et profits exceptionnels	-	-	(746)	-
TOTAL	(155 357)	(114 569)	(200 465)	(35,6%)

7.8 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Au 30 juin 2025, le solde de ce poste se détaille comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	(1 306)	(5 506)	(12 390)	76,3%
Dotations aux provisions pour fonds gérés	(359)	(720)	(1 094)	50,1%
Plus-values ou moins-values de cession du portefeuille d'investissement	363	183	609	98,4%
Reprises sur provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	2 533	150	2 387	1588,7%
Reprises sur provisions pour fonds gérés	75	138	390	(45,7%)
Total	1 306	(5 755)	(10 098)	122,7%

7.9 – Autres produits d'exploitation

La rubrique autres produits d'exploitation a atteint au 30/06/2025 un total de 1.009 mDT contre 1.079 mDT au 30/06/2024, détaillés comme suit :

Libellé	Fin juin 2025	Fin juin 2024	Fin décembre 2024	Variation %
Revenus des immeubles	991	1 048	1 771	(5,4%)
Autres produits accessoires	18	32	44	(43,0%)
Total	1 009	1 079	1 815	(6,5%)

7.10 – Frais personnel

Les frais de personnel ont atteint au 30 Juin 2025 un total de 117.438 mDT contre 115.574 mDT au 30 Juin 2024, détaillés comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Rémunération du personnel	(87 525)	(86 100)	(168 907)	(1,7%)
Charges sociales	(27 831)	(28 046)	(54 885)	0,8%
Autres charges liées au personnel	(2 082)	(1 428)	(2 856)	(45,8%)
Total	(117 438)	(115 574)	(226 648)	(1,6%)

7.11– Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont atteint au 30 Juin 2025 un total de 48.994 mDT contre 45.614 mDT au 30 Juin 2024, détaillées comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Loyer	(2 572)	(2 492)	(5 488)	(3,2%)
Entretiens et réparations confiés à des tiers	(2 948)	(2 029)	(5 906)	(45,3%)
Travaux et façons exécutés par des tiers	(9 916)	(11 171)	(23 141)	11,2%
Cotisation d'adhésion Fonds de garantie de dépôts	(15 727)	(14 063)	(28 130)	(11,8%)
Primes d'assurance	(1 566)	(986)	(2 781)	(58,8%)
Autres	(1 079)	(548)	(1 409)	(96,9%)
Impôts et taxes	(3 849)	(3 338)	(8 125)	(15,3%)
Fournitures faites à l'entreprise	19	(427)	(1 765)	104,4%
Rémunération d'intermédiaire et honoraire	(1 853)	(1 964)	(2 695)	5,7%
Transport et déplacement	(158)	(191)	(334)	17,3%
Frais divers de gestion	(9 345)	(8 405)	(18 978)	(11,2%)
Total	(48 994)	(45 614)	(98 752)	(7,4%)

7.12– Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires

Le solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires est de 11.560 mDT au 30/06/2025 à contre 1.084 mDT au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Gains provenant des autres éléments ordinaires	15 035	7 489	30 474	100,8%
- Plus-value de cession	-	436	589	(100,0%)
- Subvention TFP	1 972	1 946	1 946	1,3%
Autres gains (1)	13 063	5 107	27 939	155,8%
Pertes provenant des autres éléments ordinaires	(3 475)	(6 405)	(8 568)	45,7%
Total	11 560	1 084	21 906	966,4%

(1) Les autres gains au 30/06/2025 englobent principalement les récupérations de produits sur créances radiées antérieurement et ce pour un montant de 12.111 mDT.

7.13– Impôt sur les sociétés

La charge d’impôt sur les bénéfices s’élève au 30 Juin 2025 à 10.150 mdt contre 11.581 mdt au 30 Juin 2024.

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Résultat fiscal	25 375	33 090	80 431	81,9%
Impôts sur les sociétés	(10 150)	(11 581)	(32 172)	12,4%

7.14– Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires

Le solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires s’élève au 30 Juin 2025 à 761 mdt et se détaille comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Contribution conjoncturelle	(761)	(2 316)	(5 630)	67,1%
Total	(761)	(2 316)	(5 630)	(243,1%)

8- NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

8.1 – Flux de trésorerie nette affectée aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation ont dégagé, en Juin 2025, un flux de trésorerie net positif de 894 528 mDT.

Les principales variations se détaillent comme suit :

- Les produits d'exploitation encaissés ont enregistré un excédent de 119 384 mDT par rapport aux charges d'exploitation décaissées.
- Les crédits et les remboursements sur crédits effectués par la clientèle ont dégagé un flux net positif de 547 140 mDT.
- Les dépôts et retraits de la clientèle ont dégagé un flux net positif de 352 547 mDT.
- Les acquisitions/cessions des titres de placement ont dégagé un flux net positif de 34 748 mDT.
- Les sommes versées au personnel et aux créditeurs divers ont atteint 278 048 mDT.
- Les autres flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont soldés par un encaissement net de 123 908 mDT.

8.2 – Flux de trésorerie net affecté aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont dégagé en Juin 2025, un flux net négatif de 489 656 mDT.

8.3 – Flux de trésorerie net affecté aux activités de financement

Les activités de financement ont dégagé, en Juin 2025, un flux de trésorerie net négatif de 102 226 mDT.

8.4 – Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités de la banque ont atteint au 30 Juin 2025, un solde de 283.575 contre -352.246 mDT au 30 Juin 2024, détaillées comme suit :

Libellé	Fin Juin 2025	Fin Juin 2024	Fin Décembre 2024	Variation %
Caisse, CCP et reprise de liquidité	122 584	91 076	86 101	34,6%
BCT	(566 347)	(708 082)	(433 585)	20,0%
Banques et organismes spécialisés	50 323	749	19 186	6618,7%
Prêts emprunts sur le marché monétaire	523 691	178 520	218 268	193,4%
Titres de transactions	153 324	85 491	90 960	79,3%
Total	283 575	(352 246)	(19 070)	180,5%

9- NOTES RELATIVES AUX ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A L'ARRETÉ DES ÉTATS FINANCIERS

Aucun évènement n'est survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des Etats Financiers de nature à :

Entrainer des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice.

Avoir des répercussions importantes sur les activités futures de la Banque.

Les états financiers intermédiaires au 30 juin 2025 ont été arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 25 août 2025.

Par conséquent ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

10 - NOTES SUR LES PARTIES LIÉES

10.1 - Conventions nouvellement conclues et/ou réalisées au cours du premier semestre 2025

- 1) La STB Bank a cédé à sa filiale STRC une enveloppe de créances compromises se présentant comme suit :

Désignation	Montant des créances brutes cédées	Montant des agios et intérêts réservés	Montant des provisions	Montant des créances nettes cédées
Lot 2025	173	12	160	1
Total en mille dinars	173	12	160	1

- 2) Courant l'exercice 2025, la STB a signé avec sa filiale STB SICAR une convention de gestion de fonds à capital risque pour un montant de 15 millions de dinars.
L'encours au 30 Juin 2025 est de 15 millions de dinars.
Les conditions de rémunération de la STB SICAR, au titre de la gestion de ce fond, se résument comme suit :

- Commission de gestion de 1,25% du montant du fonds alloué à la fin de chaque exercice ;
- Commission de performance de 25% calculée sur les plus-values réalisées nettes des pertes enregistrées ;
- Commission sur dividendes de 10% des dividendes servis par les sociétés du portefeuille.

- 3) Courant l'exercice 2025, et en vertu des décisions du Ministre des Finances, la STB a bénéficié d'une enveloppe de garanties accordées par l'État, principal actionnaire, pour la couverture des engagements de certaines entreprises publiques. Ces garanties sont à hauteur de 791 millions de dinars.
-

- 4) L'encours des conventions de dépôts à terme souscrites, courant le premier semestre 2025, par les filiales et entreprises associées de la STB Bank s'élève au 30/06/2025 à 98,090 Millions de dinars et se répartit comme suit :

Relation	Nature des dépôts	Statut	Période en nombre de jours	Taux d'intérêts	Encours au 30/06/2025
ACTIVHOTELS	Bon de caisse	Filiale	90	8,50%	1 000
ACTIVHOTELS	Dépôt à terme	Filiale	90	TMM+1%	1 100
SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	Dépôt à terme	Filiale	90	TMM+1,8%	9 000
SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	Dépôt à terme	Filiale	91	TMM+1,8%	28 000
SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	Dépôt à terme	Filiale	92	TMM+1,8%	5 000
SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	Dépôt à terme	Filiale	94	TMM+1,8%	5 000
STE SICAV L'EPARGNANT	Certificat de Dépôt	Filiale	10	9,30%	10 000
L'INVESTISSEUR STE SICAV	Dépôt à terme	Filiale	91	TMM+1,8%	200
SICAV AVENIR	Dépôt à terme	Filiale	91	TMM+1,8%	200
STB MANAGER	Certificat de Dépôt	Filiale	20	8,50%	500
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	90	TMM+0,59%	3 000
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	120	TMM+0,59%	1 000
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	150	TMM+0,59%	1 000
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	180	TMM+0,59%	1 000
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	210	TMM+0,59%	1 000
STB INVEST	Dépôt à terme	Filiale	240	TMM+0,59%	1 000
STE TOURISTIQUE ED DKHILA EXTENSION	Certificat de Dépôt	Filiale	30	8,50%	500
IMMOBILIERE DE L'AVENUE	Dépôt à terme	Filiale	90	TMM+1%	2 000
STE TUNISIENNE DE RECOUVREMENT	Dépôt à terme	Filiale	90	TMM+1%	27 090
POLE DE COMPET MONASTIR EL FEJJA	Dépôt à terme	Entreprise associée	90	TMM+1%	500
Total en mille dinars					98 090

10.2 – Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

- 1) En vertu de la loi n°2012-17 du 21 septembre 2012, la STB a constaté, au cours de l'exercice 2011, parmi ses capitaux propres une dotation de l'État d'un montant de 117 millions de dinars assortie d'une éventualité de restitution en cas de rétablissement de l'équilibre financier de la banque.

Courant l'exercice 2023, la STB a procédé au remboursement de la première tranche de la dotation de l'Etat d'un montant de 40 millions de dinars, étant donné qu'elle a retrouvé son équilibre financier à la suite du résultat bénéficiaire enregistré en 2022. Signalons qu'un avenant à la convention du 09 octobre 2012 a été signé en date du 03 octobre 2023 pour échelonner le remboursement de ce reliquat au cours des exercices 2024 et 2025 pour des montants respectifs de 40 millions de dinars et 37 millions de dinars.

Courant l'exercice 2024, la STB a procédé au remboursement de la deuxième tranche de la dotation de l'état d'un montant de 40 millions de dinars.

Courant le premier semestre 2025, la STB a procédé au remboursement de la dernière tranche de la dotation de l'état d'un montant de 37 millions de dinars.

- 2) Antérieurement au premier semestre 2025, La STB Bank a conclu avec l'État des conventions de gestion de plusieurs fonds budgétaires (destinés à financer des subventions non remboursables, des dotations ou des crédits) en contrepartie de la perception de commissions.

L'encours cumulé de ces fonds budgétaires s'élève à 76 671 mille dinars au 30 juin 2025. Les commissions de gestion revenant à la STB Bank, au titre de l'exercice 2024, totalisent un montant de 35 mille dinars (hors TVA).

- 3) Antérieurement au premier semestre 2025, et en vertu des décisions du Ministre des Finances, la STB a bénéficié d'une enveloppe de garanties accordées par l'État, principal actionnaire, pour la couverture des engagements de certaines entreprises publiques. Au 30 juin 2025, ces garanties totalisent un montant de 989 millions de dinars.
 - 4) Antérieurement au premier semestre 2025, la STB a souscrit aux emprunts nationaux émis par l'État Tunisien, principal actionnaire. Les caractéristiques de ces emprunts, leurs encours au 30 juin 2025 ainsi leur impact sur le résultat de l'exercice 2025 se présente comme suit :
-

Désignation	Année de souscription	Durée de remboursement	Taux d'intérêts	Montant souscrit	Encours au 30/06/2025	Intérêts 2025
EMP NAT 2021-1	2021	5 ans	8,80%	25 000	25 000	2 194
EMP NAT 2021-2	2021	5 ans	8,80%	15 000	15 000	1 114
EMP NAT 2021-3	2021	5 ans	8,80%	35 000	35 000	1 899
EMP NAT 2022-1	2022	7 ans	TMM+2,5%	25 000	20 000	590
EMP NAT 2022-2	2022	7 ans	TMM+2,2%	26 000	20 800	86
EMP NAT 2022-3	2022	7 ans	TMM+2,2%	72 000	72 000	5 695
EMP NAT 2022-4	2022	7 ans	TMM+2,2%	80 000	80 000	4 865
EMP NAT 2023-1	2023	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	80 000	80 000	2 900
EMP NAT 2023-2	2023	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	54 000	54 000	618
EMP NAT 2023-3	2023	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	39 500	39 500	3 112
EMP NAT 2023-4	2023	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	100 000	100 000	5 588
EMP NAT 2024-1	2024	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	100 000	100 000	3 680
EMP NAT 2024-2	2024	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	120 000	120 000	1 505
EMP NAT 2024-3	2024	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	200 000	200 000	15 811
EMP NAT 2024-4	2024	10 ans avec 2ans de grâce	9,95%	150 000	150 000	8 423
Total en mille dinars				1 121 500	1 111 300	58 080

- 5) Antérieurement au premier semestre 2025, la STB a signé avec l'État Tunisien, via ses ministères, des conventions de financement en devises dans le cadre du prêt syndiqué octroyé par les banques tunisiennes à l'État. Les caractéristiques de ces prêts syndiqués, leurs encours au 30 juin 2025 ainsi leur impact sur le résultat de l'exercice 2025 se présente comme suit :

Nature de la convention	Relation	Année d'octroi	Période	Taux d'intérêt	Montant en devises	Encours en devise au 30/06/2025	Encours au 30/06/2025 en mille dinars	Intérêts au 30/06/2025 en mille dinars
Prêt syndiqué	Ministère des finances	2021	5 ans	2,75%	20 millions EUR	20 millions EUR	34 260	851
Prêt syndiqué	Ministère des finances	2022	4 ans	2,90%	15 millions EUR	7,5 millions EUR	25 695	685
Prêt syndiqué	Ministère des finances	2023	4 ans	EuriBor 6 mois +1,7%	30 millions EUR	30 millions EUR	102 781	2 219
Prêt syndiqué	Ministère des finances	2024	4 ans	4,75%	2 millions EUR	2 millions EUR	6 852	163
Prêt syndiqué	Ministère des finances	2024	2 ans	5,85%	5 millions USD	5 millions USD	14 619	428
Total							184 207	4 346

6) L'encours des concours (hors prêts syndiqués) accordés par la STB à l'État Tunisien (principal actionnaire), via ses ministères, s'élève à 448 millions de dinars au 30 juin 2025.

7) Antérieurement à l'exercice 2025, la STB a consenti à sa filiale la Banque Franco-Tunisienne « BFT » un prêt interbancaire pour un montant de 70 000 mille dinars pour une période de 7 jours renouvelable avec un taux d'intérêt de 7,25%.

La garantie de l'Etat accordée à la STB au titre de ce prêt, soit 70 000 mille dinars, à la suite de la décision du Conseil Ministériel du 02 juin 2011 a été renouvelée jusqu'au 15 février 2021, en vertu des correspondances parvenus en 2020.

Au cours du premier semestre 2025, la STB Bank a comptabilisé des produits d'intérêts pour un montant de 99 mille dinars (hors TVA) au titre de ce prêt.

8) Antérieurement à l'exercice 2025, la STB a consenti à sa filiale la Banque Franco-Tunisienne « BFT » un prêt interbancaire pour un montant de 560 mille USD, soit l'équivalent de 1 637 mille dinars échu le 01 mars 2022 et demeurent en impayés au 30 juin 2025.

Au cours du premier semestre 2025, la STB Bank a comptabilisé des produits d'intérêts pour un montant de 8 mille dinars (hors TVA) au titre de ce prêt.

9) La STB a souscrit en date du 18 octobre 2016 à l'emprunt obligataire subordonné privé émis par la TFB, entreprise appartenant au groupe STB, pour un montant global de 16 millions euros, soit l'équivalent de 39,560 millions de dinars, garanti par l'État en vertu de la décision du Ministre des Finances en date du 17 octobre 2016.

Elle a procédé, ensuite, en date du 26 mai 2017, 05 juillet 2018, 01 décembre 2020, 28 octobre 2022, 28 octobre 2023 et 28 octobre 2024 à des remboursements respectivement pour 6 millions d'euros, 3 millions d'euros, 2,289 millions d'euros, 0,942 millions d'euros, 0,534 millions d'euros et 0,534 millions d'euros.

Courant l'exercice 2022, elle a procédé également à la conversion d'une partie de cet emprunt en capital de ladite société pour un montant de 1,634 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, l'encours de cet emprunt, s'élevant à 1,067 millions d'euros soit l'équivalent de 3,656 millions de dinars a été provisionné en totalité.

- 10) Antérieurement au premier semestre 2025, les administrateurs, les entreprises associées ainsi que les filiales de la STB ont souscrit aux différents emprunts obligataires subordonnés émis par la STB.

Les encours des montants souscrits, ainsi que les intérêts générés par ces emprunts, se détaillent au 30/06/2025 au comme suit :

Société	Montant souscrit	Encours au 30/06/2025
STB Finance	1 500 000	1 500 000
STB Invest	9 000 000	9 000 000
STB SICAR	2 000 000	600 000
SICAV l'épargnant	3 899 600	3 133 400
SICAV l'épargne Obligataire	6 778 000	5 543 200
SICAV l'investisseur	37 000	20 800
SICAV avenir	61 000	43 000
FCP Capital Plus	697 000	649 000
FCP STB Evolutif	25 000	25 000
Total des obligations souscrites par les filiales et entreprises associées	23 997 600	20 514 400
STAR	7 000 000	1 900 000
MAE	7 000 000	7 000 000
Total des obligations souscrites par les administrateurs	14 000 000	8 900 000
Total en mille dinars	37 997 600	29 414 400

- 11) En vertu des conventions conclues avec la SICAV l'Épargnant, la SICAV Investisseur, la SICAV Avenir et la SICAV l'épargne obligataire, la STB Bank assure la fonction de dépositaire de titres et fonds. En rémunération des prestations fournies, elle bénéficie des commissions suivantes :

- * 0,15% du montant de l'actif net de la SICAV l'Épargnant calculé quotidiennement. La commission perçue, au titre du premier 2025, s'élève à 55 600 DT (hors TVA) ;
- * 0,2% du montant de l'actif net de la SICAV Investisseur calculé quotidiennement. La commission perçue, au titre du premier 2025, s'élève à 589 DT (hors TVA) ;

- * 0,15% du montant de l'actif net de la SICAV l'Épargne Obligataire calculé quotidiennement. La commission perçue, au titre du premier 2025, s'élève 83 018 DT (hors TVA) ;
 - * Une commission fixe de 1000 DT (Hors TVA) versée annuellement par la SICAV Avenir.
- 12) En vertu des conventions conclues avec la STB Finance, la STB Bank assure la fonction de dépositaire de titres et fonds pour FCP DELTA et FCP HIKMA, gérés par la STB Finance :
En rémunération des prestations fournies, la banque bénéficie d'une commission de 0,1% (TTC) du montant de l'actif net de chaque fonds calculé quotidiennement. La commission est annuelle.
- 13) En vertu des conventions conclues avec la STB Finance, la STB Bank assure la fonction de dépositaire de titres et fonds pour FCP INNOVATION et FCP CAPITAL PLUS, gérés par la STB Finance.
En rémunération des prestations fournies, la banque bénéficie d'une commission de 0,1% (hors taxes) du montant de l'actif net de chaque fonds calculé quotidiennement. La commission perçue, au titre du premier 2025, s'élève à 6 181 DT (hors TVA).
- 14) Antérieurement à l'exercice 2025, la STB a conclu des conventions avec sa filiale STB FINANCE permettant à cette dernière :
- * La gestion de toutes les lignes de portefeuille titres actions et droits y afférents et obligations en dépôts sur les comptes de la STB qui s'engage à transférer tous les portefeuilles titres propres et pour le compte de ses clients. La STB-Finance rétrocédera à la STB une commission, dénommée commission de courtage, égale à 40% des commissions facturées par la STB Finance se rapportant aux transactions émanant du réseau de la Banque.
En rémunération de ces services, la STB FINANCE perçoit une commission de 0,2% sur toutes les opérations qui lui sont confiées et se rapportant au portefeuille titres de la STB. Toutefois, au-delà d'un certain montant, un plafond sera fixé en commun accord entre les deux parties.
 - * La gestion de l'actionnariat STB qui englobe les opérations relatives à la tenue du registre d'actionnaires de la STB ainsi que la tenue des assemblées et opérations rattachées.
En rémunération de ces services, la STB FINANCE perçoit un montant forfaitaire annuel de 40 mille dinars (hors taxes).
- 15) Courant le premier semestre la STB a signé avec son intermédiaire en bourse la STB FINANCE, 2 contrats de rachat par la banque de ses propres actions et ce dans le cadre du programme de soutien de la valeur STB.
Au titre des interventions sur le marché, l'intermédiaire perçoit une commission de courtage au taux de 0,2% du montant brut de chaque transaction d'achat et de vente réalisée sur le marché.
- 16) L'encours cumulé des conventions de dépôts à terme souscrites, antérieurement à l'exercice 2024, par les filiales et entreprises associées de la STB Bank s'élève au 30/06/2025 à 9 million de dinars.
-

Relation	Nature des dépôts	Statut	Période en nombre de jours	Taux d'intérêts	Encours au 30/06/2025
STB SICAR	Dépôt à terme	Filiale	1 095	TMM+2%	1 000
MGERT	Dépôt à terme	Filiale	365	TMM+1%	8 000
Total en mille dinars					9 000

17) Les soldes des comptes courants ouverts par les filiales et entreprises associées de la STB Bank ainsi que les intérêts y afférents se détaillent, au 30 juin 2025, comme suit :

Partie liée	Soldes des comptes		Agios/intérêts relatifs	
	Débiteurs	Créditeurs	Encaissés	Servis
L'Immobilière de l'Avenue	-36	763 175	220	11 202
STRC		1 434 971		30 843
Sté Touristique ED-DKHILA		7 291		661
La Générale de Vente - GEVE		2 714 786	71	
SICAV L'Épargnant		26 864 983		45 318
SICAV L'Épargne Obligataire		83 413 699		83 238
SICAV L'Investisseur		26 286		134
SICAV L'Avenir		20 487		103
STB Manager		5 956		130
STB Finance		22 371 354		34 736
STB Invest	-1 390	183 104	8 556	409
ACTIVHÔTELS		168 420	71	
STB SICAR		5 132 142		182 266
STB MG	-100		5 721	
STB SG	-2 438		7 933	
Sté Magasins Généraux et Entrepôt Réel de Tunis	-7 753	475 513	71	586
Sté Tunisienne de Contrôle VERITAS		4 469 895	36	7 911
Pôle de Compétitivité de Monastir - EL FEJJA		62 725		22
Sté Civile Immobilière « La Maison du Banquier »		1 559	71	
SONIBANK		0		
Tunisian Foreign Bank - TFB		528 054	48	759
Total en dinars	-11 717	148 644 402	22 799	398 317

18) Antérieurement au premier semestre 2025, la STB Moyens Généraux a signé avec la STB, société mère, une convention de mise à disposition de ressources humaines ayant pour objet de définir les modalités et les conditions dans lesquelles la société s'engage à mettre à la disposition de la STB des ressources humaines pour une durée de trois ans à compter du 1er octobre 2020 renouvelable par tacite reconduction. Le prix de ces prestations est composé des salaires bruts y compris les avantages des agents majorés de toutes les charges patronales y afférentes avec une marge bénéficiaire de 5%. Les montants facturés au titre des prestations réalisées courant l'exercice 2025 ont totalisé la somme de 489 mille dinars (HTVA) :

La STB a signé également, courant un exercice antérieur, avec sa filiale "STB Moyens Généraux" une convention de prestation de services ayant pour objet d'assurer les services de nettoyage des locaux et des établissements appartenant à la STB pour une durée de trois ans à compter du 1er février 2015 renouvelable par tacite reconduction. Le prix des prestations de nettoyage calculé en fonction du salaire brut mensuel de chaque agent de nettoyage majoré des avantages ainsi que les frais du siège de la STB Moyens Généraux. Les montants facturés au titre des prestations réalisées courant l'exercice 2025 ont totalisé la somme de 3 095 mille dinars (HTVA).

19) Antérieurement au premier semestre 2025, la STB a signé avec sa filiale, la société STB Sécurité et Gardiennage une convention de prestation de services ayant pour objet d'assurer les prestations de gardiennage des locaux et des établissements appartenant à la STB pour une durée de trois ans à compter du 1er janvier 2016 renouvelable par tacite reconduction. Le prix des prestations de gardiennage est calculé en fonction du salaire brut mensuel de chaque agent de gardiennage majoré des avantages et des charges patronales ainsi que les frais du siège de la STB Sécurité et Gardiennage.

La STB Sécurité et Gardiennage a signé également avec la STB, société mère, courant un exercice antérieure trois conventions portant sur la prise en charge par la STB -SG des salaires et avantages de trois gardiens de deux hôtels qui ont été acquis par la STB dans le cadre d'un règlement judiciaire.

Antérieurement à l'exercice 2025, la société a conclu avec la STB, une convention de prestation de service de gardiennage. Les prix de ces prestations sont composés des salaires bruts y compris les avantages des agents de sécurités majoré de toutes les charges patronales y afférentes avec une marge bénéficiaire de 5%.

Au 30/06/2025, la STB SG a comptabilisé un produit de 4 946 millions de dinars HTVA au titre de ces différentes prestations.

20) La STB loue à ses filiales certains de ses locaux. Les conditions annuelles des contrats de location se détaillent comme suit :

Filiales	Montant du loyer annuel en Dinars	Date début de la location	Majoration par année	Date de début de la majoration	Loyer au 30/06/2025 HT
STRC 1 ^{er} étage	10000 (TTC)	01/07/2004	5%	Deuxième année de la location	16 864
STRC 2 ^{ème} étage	10000 (TTC)	01/09/2001	5%	Deuxième année de la location	13 015
STRC 3 ^{ème} étage	10000 (TTC)	01/04/2005	5%	Deuxième année de la location	10 886
STB MANAGER	19 549,117 (HTVA)	01/12/2011	5%	Deuxième année de la location	17 168
STB FINANCE	44 983,261 (HTVA)	01/01/2011	5% (tous les deux ans)	Troisième année de la location	32 002
STB SECURITE ET GARDIENNAGE	4 800 (HTVA)	01/01/2016	5% (tous les deux ans)	Troisième année de la location	2 917
STB MOYENS GENERAUX	5 400 (HTVA)	01/01/2016	5% (tous les deux ans)	Troisième année de la location	4 656
ACTIVHOTELS	5 515 (HTVA)	01/07/2020	5%	Deuxième année de la location	2 587
ACTIVHOTELS	4 927,864 (HTVA)	01/04/2023	5% (tous les deux ans)	Deuxième année de la location	
L'IMMOBILIERE DE L'AVENUE	53 932,800 (HTVA)	01/01/2022	2%	Deuxième année de la location	28 617
STB INVEST	35 765,301 (HTVA)	01/01/2023	5% (tous les deux ans)	01/01/2025	18 479
TOTAL EN DINARS					147 191

21) La STB Bank avait signé avec sa filiale STB SICAR des conventions de gestion de plusieurs fonds à capital-risque, constitués au cours de la période 1999-2024, pour un montant cumulé de 123,958 millions de dinars. Ces fonds gérés présentent, au 30 juin 2025, un solde cumulé (net de provisions) de 46,782 millions de dinars se détaillant comme suit :

Fonds gérés	Année de souscription	Montant	Encours au 30/06/2025
Fonds géré STB 1	1999	8 000	4 873
Fonds géré STB 2	2000	8 000	5 161
Fonds géré STB 3	2001	5 000	3 858
Fonds géré STB 4	2002	6 500	5 237
Fonds géré STB 5	2003	6 824	5 264
Fonds géré STB 6	2005	2 707	873
Fonds géré STB 7	2006	800	651
Fonds géré STB 8	2007	6 752	5 388
Fonds géré STB 9	2008	4 800	4 089
Fonds géré STB 10	2008	8 748	8 526
Fonds géré STB 11	2009	6 000	5 217
Fonds géré STB 12	2009	9 898	8 330
Fonds géré STB 14	2020	10 000	10 369
Fonds géré STB 15	2021	10 000	10 240
Fonds géré STB 16	2024	15 000	15 398
Fonds géré ID STB 1	2002	2 000	1 267
Fonds géré ID STB 2	2002	2 000	1 307
Fonds géré ID STB 3	2003	5 436	3 913
Fonds géré ID STB 4	2005	360	343
Fonds géré ID STB 5	2006	1 133	1 006
Fonds géré ID STB 6	2007	4 000	2 013
Montant Brut		123 958	103 324
Moins : Provisions			-56 542
Montant Net en millions			46 782

Les conditions de rémunération de la STB SICAR, au titre de la gestion de ces fonds à capital-risque constitués au cours de la période 1999-2009, se résument comme suit :

- Commission de gestion annuelle de 1% prélevée sur les actifs valorisés à la date de clôture du fonds géré, payée préalablement à la déduction de tous frais et commissions, avec un minimum de 1% du montant des fonds alloués par an ;
- Commission de performance de 10% à 20% calculée sur les plus-values réalisées sur les cessions d’actions ou de parts sociales et des dividendes servis ;
- Commission de rendement de 10% décomptée sur les produits des placements réalisés par les fonds.

Les conditions de rémunération de la STB SICAR, au titre de la gestion des fonds à capital-risque confiés en 2020, 2021 et 2024, se résument comme suit :

- Commission de gestion de 1,25% du montant du fonds alloué à la fin de chaque exercice ;
- Commission de performance de 25% calculée sur les plus-values réalisées nettes des pertes enregistrées ;
- Commission sur dividendes de 10% des dividendes servis par les sociétés du portefeuille.

Au 30/06/2025, la STB Bank a comptabilisé une charge globale de 714 mille dinars au titre de ces différentes commissions de gestion.

22) Les concours bancaires accordés par la STB aux sociétés, parties liées, à ses administrateurs et à ses dirigeants totalisent, au 30/06/2025, un montant de 51,124 millions de dinars, répartis comme suit :

Groupe	Relation	Débit en compte	Autres engagements	Total engagements
Groupe STB	IMMOBILIERE DE L'AVENUE	36	39 644 895	39 644 931
	MAGASINS GENERAUX ET ENTREPOT REEL	7 753	200 000	207 753
	STE TUNISIENNE DE RECOUVREMENT	0	2 857 143	2 857 143
	STE TOURISTIQUE ED DKHILA EXTENSION	0	2 488 500	2 488 500
	STB INVERST	1 390	0	1 390
	STB MOYENS GENERAUX	100	0	100
	S T B SECURITE GARDIENNAGE	2 438	0	2 438
Administrateurs	STAR	0	5 921 741	5 921 741
	Autres	881	0	881
Total en dinars		12 599	51 112 279	51 124 878

10.3 - Obligations et engagements de la STB Bank envers ses dirigeants

Les obligations et engagements de la STB Bank envers ses dirigeants, tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se détaillent comme suit :

1) Éléments de rémunération et avantages du Directeur Général

Le Directeur Général de la Banque a été nommé par décisions du Conseil d'Administration lors de sa réunion tenue le 24 juin 2024.

La rémunération et les avantages du Directeur Général de la Banque ont été fixés par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 30 mai 2016, conformément au décret gouvernemental n° 2015-968 du 06 août 2015, fixant le régime de rémunération des directeurs généraux des banques publiques et des présidents de leurs conseils d'administration. Ils se composent des éléments suivants :

- Un élément fixe qui consiste en un salaire mensuel net égal à 16 000 DT ;
- Des avantages en nature consistant en un quota de 500 litres de carburant par mois, la mise à disposition d'une voiture de fonction et le remboursement des frais téléphoniques avec un plafond de 250 dinars par mois ;
- Un élément annuel variable qui ne dépasse pas 50% du montant de l'élément fixe et qui est calculé sur la base du taux de réalisation des objectifs fixés par le Conseil d'Administration ainsi que des indicateurs financiers.

2) Éléments de rémunération et avantages du Secrétaire Général

Le Secrétaire Général de la Banque a été nommé par décisions du Conseil d'Administration lors de sa réunion tenue le 10 juin 2020, sur proposition du Comité de Nomination et de Rémunération du 29 mai 2020 et 02 juin 2020.

La rémunération et les avantages du Secrétaire Général, tels que révisés par le comité de nomination et de rémunération de la banque dans sa réunion du 14 octobre 2016, ont été approuvés par le conseil d'administration de la STB réuni en date du 16 novembre 2016 et 16 septembre 2020. Ils se composent des éléments suivants :

- Une indemnité de fonction de 2 000 DT par mois ;
- Une indemnité de logement de 500 DT par mois ;
- Une indemnité de consommation courante de 400 DT par mois ;
- Un élément annuel variable qui ne dépasse pas 25% du montant de l'élément fixe et qui est calculé sur la base du taux de réalisation des objectifs fixés par le conseil d'administration ainsi que des indicateurs financiers.
- Des avantages en nature consistant en un quota de 400 litres de carburant par mois, la mise à disposition d'une voiture de fonction et le remboursement des frais téléphoniques ;

Le Secrétaire Général gardent les éléments de salaire (12 salaires, prime de bilan, prime d'intéressement, prime de rendement et prime de gratification).

3) Jetons de présence et rémunérations assimilés accordés aux administrateurs

Le montant des jetons de présence revenant aux administrateurs ainsi que les rémunérations des présidents et membres des comités émanant du Conseil d'Administration ont été fixés par décisions de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 30 Avril 2025, comme suit :

- Un montant de quatre mille Dinars brut (4.000 Dinars) pour chaque présence à chaque séance du Président du Conseil d'Administration, à condition que le montant brut annuel n'excède pas 24.000 Dinars, quel que soit le nombre de séances.
 - Un montant de deux mille Dinars brut (2.000 Dinars) pour chaque présence effective à chaque séance et pour chaque membre du Conseil d'Administration, à condition que le montant brut annuel n'excède pas 12.000 Dinars, quel que soit le nombre de séances.
 - Un montant de deux mille Dinars net (2.000 dinars) pour chaque Président du Comité d'Audit et du Président du Comité des Risques, à condition que le montant net annuel n'excède pas 12.000 Dinars, pour chaque présence.
-

- Un montant de mille cinq cent Dinars net (1.500 Dinars) pour chaque présence effective à chaque séance pour chaque membre du Comité des Risques et du Comité d'Audit et pour chaque membre de l'un des autres comités émanant du Conseil d'Administration, à condition que le montant net annuel n'excède pas 9.000 Dinars, quel que soit le nombre de séances et ce, à compter du 30 avril 2025 et sans prendre en compte les séances précédentes.

Les présidents et les membres appartenant à plus d'une commission ne reçoivent qu'une seule allocation calculée sur la base de leurs présences à un seul comité de leur choix, dans la limite de 06 réunions annuelles et ce, à compter du 30 avril 2025.

Le montant brut cumulé des jetons de présence et autres rémunérations revenant aux administrateurs de la Banque, s'élève au 30/06/2025 à 188.375 DT et se décompose comme suit :

Désignation	Montant (Brut)
Jetons de présence revenant aux administrateurs exercice 2024	154 000
Rémunérations des membres des comités issus du Conseil	34 375
Total en DT	188 375

4) Obligations et engagements de la STB Bank envers ses dirigeants selon les états financiers arrêtés au 30 juin 2025

Au vu de ce qui précède, les obligations et engagements de la STB Bank envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers de l'exercice clos le 30 Juin 2025, se présentent comme suit :

Catégorie	Directeur Général		Secrétaire Général	
	Charges de l'exercice	Passif au 30/06/2025	Charges de l'exercice	Passif au 30/06/2025
Avantages à court terme	360 073	116 934	150 584	46 997
Avantages postérieurs à l'emploi	1 867	24 999	1 894	24 949
Indemnité de départ à la retraite (12 mois)	10 895	114 445	6 398	129 660
Total en DT	372 835	256 378	158 876	201 606

SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE (STB BANK)

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la Société Tunisienne de Banque (STB BANK),

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 04 juillet 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 une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne de Banque (STB Bank), arrêtés au 30 juin 2025 et faisant apparaître, à cette date, des capitaux propres positifs de 1 303 510 KDT, y compris le bénéfice net de la période s'élevant à 22 318 KDT.

Nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la STB Bank, comprennent le bilan et l'état des engagements hors bilan arrêtés au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de direction et d'administration sont responsables 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 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. 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 substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISAs) 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.

Fondements de notre conclusion avec réserves

- 1) La comptabilité multidevises tenue par la STB Bank n'est pas conforme aux prescriptions des normes comptables NC 22, *Contrôle interne et organisation comptable dans les établissements bancaires*, et NC 23, *Opérations en devises dans les établissements bancaires*. Les traitements effectués au fil des périodes comptables ont notamment abouti à la présentation parmi les actifs du bilan arrêté au 30 juin 2025 (rubrique AC7 : Autres actifs) d'un compte « Écarts de conversion », avec un solde débiteur de 846 KDT, et d'un compte « Contre-valeur position de change », avec un solde débiteur de 2 046 KDT, qui devraient être apurés en impactant le résultat net de la période et les capitaux propres au 30 juin 2025 (à l'exception des « Comptes d'ajustement devises » qui sont débités ou crédités, selon le cas, du gain ou de la perte de change sur les éléments hors bilan).

Par ailleurs, le rapprochement des soldes comptables des comptes de dépôts en devises de la clientèle (avant leur conversion dans la monnaie de référence) avec les soldes extracomptables correspondants (issus de l'applicatif métier), arrêtés au 30 juin 2025, fait apparaître des écarts significatifs pour l'équivalent de 52 395 KDT. Signalons que certains comptes de dépôts en devises de la clientèle sont convertis dans la monnaie de référence (par application des cours de change en vigueur à la date de clôture) sur la base des soldes extracomptables en devises alors que les autres comptes de la même catégorie le sont sur la base des soldes comptables en devises, et ce, en impactant le compte « Écarts de conversion » au bilan pour un montant de 50 188 KDT.

Le passage de la STB Bank à une comptabilité multidevises conforme, dans tous ses aspects, aux normes comptables en vigueur (projet en cours de réalisation à la date de notre intervention) ainsi que l'apurement des comptes de bilan y afférents, risquent d'impacter significativement sa situation financière au 30 juin 2025 ainsi que sa performance financière pour la période close à cette date. Face à ce risque, une provision de 12 105 KDT a été constituée par la STB Bank ; toutefois, les informations qui nous ont été fournies par la Direction ne nous permettent pas de nous prononcer sur le fondement et la fiabilité de cette provision.

- 2) Les états de rapprochement des comptes ouverts auprès de la BCT (TND et devises) et des comptes des correspondants (NOSTRO), arrêtés au 30 juin 2025, font apparaître d'anciens suspens remontant aux exercices antérieurs à 2025 et totalisant les montants suivants :

Description	Débit	Crédit
<i>BCT (TND et devises)</i>	181 566	(142 127)
Mouvements comptabilisés par la Banque et non pris en compte par la BCT	139 545	(89 147)
Mouvements comptabilisés par la BCT et non pris en compte par la Banque	42 021	(52 980)
<i>Correspondants (NOSTRO)</i>	593 729	(644 156)
Mouvements comptabilisés par la Banque et non pris en compte par les Correspondants	449 684	(371 785)
Mouvements comptabilisés par les Correspondants et non pris en compte par la Banque	144 045	(272 371)
Total en KDT	775 295	(786 283)

La régularisation et l'apurement de ces suspens, accumulés au fil des ans, pourraient impacter de façon significative la situation financière de la STB Bank au 30 juin 2025. Une provision de 28 896 KDT a été constituée afin de couvrir le risque d'ajustement à la baisse des capitaux propres ; cependant, les informations qui nous ont été fournies par la Direction ne nous permettent pas de nous prononcer sur le fondement et la fiabilité de cette provision.

- 3) Les rubriques « AC7 : Autres actifs » et « PA5 : Autres passifs », figurant respectivement parmi les actifs et les passifs du bilan arrêté au 30 juin 2025, renferment plusieurs anciens comptes ouverts notamment pour la comptabilisation des opérations liées à la télé-compensation. Les soldes figés de ces anciens comptes de bilan totalisent 89 651 KDT pour les autres actifs et 115 678 KDT pour les autres passifs, au 30 juin 2025.

En dehors desdits comptes figés, les rubriques « AC7 : Autres actifs » et « PA5 : Autres passifs » se composent particulièrement d'une multitude de comptes d'attente, de régularisation, d'ordre et inter-sièges (se référer aux Notes 5.7 et 5.12 des états financiers), utilisés dans le cadre des traitements comptables des opérations liées à la télé-compensation, à la monétique, à la salle de marché, aux transferts émis et reçus, etc. Ces comptes présentent des soldes significatifs qui ne sont pas analysés et justifiés par la STB Bank au 30 juin 2025 (comparaison avec les existants réels, les dénouements postérieurs, etc.). De ce fait, leur apurement pourrait impacter de manière significative la situation financière de la STB Bank.

En considérant que les soldes des comptes non justifiés et/ou figés présentés parmi les autres actifs trouvent, dans leur majorité, leurs contreparties au niveau des autres passifs, une provision de 39 149 KDT a été constituée par la STB Bank afin de couvrir le risque d'ajustement à la baisse de ses capitaux propres ; cependant, les informations qui nous ont été fournies par la Direction ne nous permettent pas de nous prononcer sur le fondement et la fiabilité de cette provision.

Par ailleurs, nos travaux d'audit nous ont permis de relever également l'existence, au niveau des rubriques « PA3 : Dépôts et avoirs de la clientèle » et « PA4 : Emprunts et ressources spéciales », figurant parmi les passifs du bilan arrêté au 30 juin 2025, d'anciens comptes non mouvementés depuis plusieurs exercices et dont les soldes totalisent respectivement 3 456 KDT et 19 158 KDT. Ces anciens passifs risquent de ne plus représenter des obligations actuelles pour la STB Bank et doivent être analysés et apurés conformément à la réglementation en vigueur.

- 4) Les travaux de rapprochement des soldes comptables des comptes de caisses (Dinars, Devises et GAB) avec les soldes extracomptables (issus de l'applicatif métier), d'une part, et les résultats des inventaires physiques effectués par la Banque, d'autre part, ont dégagé plusieurs écarts (positifs ou négatifs) qui se présentent comme suit au 30 juin 2025 :

- *Écarts entre soldes comptables et soldes extracomptables (issus de l'applicatif métier) :*

Description	Écarts positifs	Écarts négatifs	Écarts nets
Caisses Dinars	13	(410)	(397)
Caisses Devises	3 096	(2 931)	165
Caisses GAB	2 589	(2 081)	508
Total en KDT	5 698	(5 422)	276

- *Écarts entre soldes comptables et résultats de l'inventaire physique :*

Description	Écarts positifs	Écarts négatifs	Écarts nets
Caisses Dinars	31	(410)	(379)
Caisses Devises	3 093	(2 923)	170
Caisses GAB	3 527	(2 569)	958
Total en KDT	6 651	(5 902)	749

Des provisions ont été constituées par la Banque pour couvrir partiellement les écarts de caisses négatifs, pour un montant total de 4 351 KDT.

Par ailleurs, le rapprochement des soldes comptables des comptes de caisses Devises (issus de la balance Devises et après leur conversion en Dinars par application des cours de change au 30 juin 2025) avec les soldes comptables correspondants (figurant dans la balance Dinars arrêtée à la même date), fait apparaître des écarts significatifs, pour l'équivalent de 7 987 129 KDT. Signalons que certains comptes de caisses Devises présentent, au niveau de la balance Dinars, des soldes anormalement créditeurs, totalisant (1 756) KDT au 30 juin 2025.

La Banque devrait engager les travaux de justification et de correction nécessaires des soldes des caisses (Dinars, Devises et GAB) retracés par la comptabilité et par l'applicatif métier.

Conclusion avec réserves

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des questions décrites aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé d'autres 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 STB Bank au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'Observations

Nous attirons l'attention sur les points suivants :

- 1) La Note 4.4 des états financiers intermédiaires indique qu'en date du 03 juin 2025, la STB Bank a reçu de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) un avis de vérification comptable portant sur les déclarations sociales relatives à la période allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2024. Les résultats de cette vérification n'étant pas encore notifiés à la STB Bank, aucune provision pour risque social n'a été comptabilisée à ce titre au 30 juin 2025.
- 2) La Note 5.12 des états financiers intermédiaires décrit qu'en application des dispositions de la loi n°2025-9 du 21 mai 2025, relative à l'organisation des contrats de travail et à l'interdiction de la sous-traitance de main-d'œuvre, la STB Bank a procédé à l'intégration des personnels des filiales STB Sécurité et Gardiennage et STB Moyens Généraux (416 employés). Pour chacun de ces nouveaux employés, la période d'acquisition des droits relatifs à l'indemnité de départ à la retraite et aux autres avantages postérieurs à l'emploi s'étale de la date de son intégration à la STB Bank à la date attendue de son départ à la retraite. Ainsi, les provisions constituées au titre des droits aux avantages postérieurs à l'emploi, acquis au 30 juin 2025, ont été estimées sans tenir compte de l'ancienneté de l'employé dans la filiale d'appartenance.
- 3) La rubrique « AC2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers », figurant parmi les actifs du bilan au 30 juin 2025, renferme une créance douteuse de 71 744 KDT (provisionnée à hauteur de 1 744 KDT) sur la Banque Franco-Tunisienne (BFT), déclarée en cessation de paiement. La créance en principal de 70 000 KDT est couverte par une garantie de l'État en vertu de la convention signée par le Ministre des Finances, le Directeur Général de la STB et le Directeur Général de la BFT en date du 13 octobre 2011. Selon une correspondance officielle émanant du Ministère des Finances et datée du 10 mars 2022, cette garantie est prolongée jusqu'à la clôture de la liquidation de la BFT. De ce fait, aucune provision n'a été comptabilisée pour couvrir le risque de non-recouvrement du principal de ladite créance impayée.
- 4) La rubrique « AC3 : Créances sur la clientèle », figurant parmi les actifs du bilan au 30 juin 2025, inclut les créances sur les entités publiques dont le total des engagements a passé de 2 753 319 KDT au 31 décembre 2024 à 2 676 188 KDT au 30 juin 2025, soit une légère baisse de 3%. Les engagements des entités publiques représentant environ 20% du total des engagements de la clientèle (bilan et hors bilan) au 30 juin 2025, sont couverts à hauteur de 1 830 835 KDT par les garanties de l'État, 97 876 KDT par les autres garanties et 22 396 KDT par les provisions constituées ainsi que les agios et intérêts réservés par la Banque, soit une couverture totale de 1 951 107 KDT. Notons qu'une partie des garanties de l'État prises en compte par la Banque en couverture du risque de contrepartie sur les engagements de certaines entités publiques, au 30 juin 2025, n'est pas encore matérialisée par des arrêtés de garantie de l'État établis et signés en bonne et due forme par le Ministère des Finances mais fait l'objet d'accords de principe pour l'octroi de la garantie de l'État pour un montant global de 166 884 KDT. En outre, pour les engagements d'autres entités publiques, les garanties de l'État obtenues en couverture du risque de contrepartie encouru par la Banque accusent une insuffisance globale de 89 431 KDT au 30 juin 2025.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 30 août 2025

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

**P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE & DE
MANAGEMENT - GEM**

Abderrazak GABSI, associé



**P/ Le Groupement :
eXacom Audit & MAC**

Abderrazak SOUEI, expert-comptable



AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES
Siège social : 65, Avenue Habib Bourguiba- Tunis

L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025. Ces états sont accompagnés de l'avis d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Adnène Zghidi (BDO Tunisie) & Mr Lamjed Ben Mbarek (Cabinet Lamjed Ben Mbarek). Ces états annulent et remplacent ceux publiés au bulletin officiel N°7435 du 1^{er} septembre 2025.

Bilan
Arrêté au 30 Juin 2025
Chiffres présentés en milliers de dinars

		Notes	30 Juin 2025	30 Juin 2024	31 Décembre 2024
Actif					
AC1	Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	317 144	82 795	627 728
AC2	Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	1 137 355	723 206	728 107
AC3	Créances sur la clientèle	3	6 341 904	6 509 056	6 212 577
AC4	Portefeuille-titres commercial	4	39 398	61 799	34 768
AC5	Portefeuille d'investissement	5	525 364	455 222	497 059
AC6	Valeurs immobilisées	6	79 442	72 076	79 584
AC7	Autres actifs	7	66 545	70 375	55 697
Total Actifs			8 507 152	7 974 529	8 235 520
Passif					
PA1	Banque Centrale et CCP	8	-	15 386	-
PA2	Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	9	343	5 862	2 045
PA3	Dépôts et avoirs de la clientèle	10	7 078 700	6 576 496	6 859 967
PA4	Emprunts et ressources spéciales	11	134 287	168 858	147 879
PA5	Autres passifs	12	267 471	254 076	219 149
Total Passifs			7 480 801	7 020 678	7 229 040
Capitaux propres					
CP1	Capital		172 800	172 800	172 800
CP2	Réserves	13	799 750	743 358	743 550
CP5	Résultats reportés		4 753	4 422	4 423
CP6	Résultat de l'exercice		49 048	33 271	85 707
Total capitaux propres		14	1 026 351	953 851	1 006 480
Total capitaux propres et passifs			8 507 152	7 974 529	8 235 520

Etat des engagements hors bilan
Arrêté au 30 Juin 2025
Chiffres présentés en milliers de dinars

Notes	30 Juin 2025	30 Juin 2024	31 Décembre 2024
-------	-----------------	-----------------	------------------------

Passifs éventuels

HB1	Cautions, avals et autres garanties données	15	519 021	526 963	539 739
HB2	Crédits documentaires	16	359 094	338 534	440 997
Total des passifs éventuels			878 115	865 497	980 736

Engagements donnés

HB4	Engagements de financements donnés	17	161 479	183 582	153 405
HB5	Engagements sur titres		-	7 500	-
Total des engagements donnés			161 479	191 082	153 405

Engagements reçus

HB7	Garanties reçues	18	2 457 116	2 303 590	2 232 582
Total des engagements reçus			2 457 116	2 303 590	2 232 582

Etat de résultat
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2025
Chiffres présentés en milliers de dinars

		Notes	Du 1er Janvier au 30 Juin 2025	Du 1er Janvier au 30 Juin 2024	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2024
Produits d'exploitation bancaire					
PR1	Intérêts et revenus assimilés	19	332 287	335 095	680 772
PR2	Commissions (en produits)	20	83 095	80 559	161 127
PR3	Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	21	19 232	18 798	43 801
PR4	Revenus du portefeuille d'investissement	22	20 370	17 638	35 834
Total des produits d'exploitation bancaire			454 984	452 090	921 534
Charges d'exploitation bancaire					
CH1	Intérêts courus et charges assimilées	23	(190 106)	(180 188)	(371 891)
CH2	Commissions encourues	24	(5 796)	(4 902)	(11 888)
Total charges d'exploitation bancaire			(195 902)	(185 090)	(383 779)
Produit net bancaire			259 082	267 000	537 755
PR5-CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	25	(27 244)	(32 454)	(71 171)
PR6-CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	26	(113)	(1 248)	(1 150)
PR7	Autres produits d'exploitation		226	595	551
CH6	Frais de personnel	27	(107 413)	(99 027)	(197 942)
CH7	Charges générales d'exploitation	28	(32 480)	(30 388)	(60 828)
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		(6 664)	(6 129)	(12 549)
Résultat d'exploitation			85 394	98 349	194 666
PR8-CH9	Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		625	463	390
CH11	Impôt sur les bénéfices	29	(36 971)	(37 498)	(74 205)
Résultat des activités ordinaires			49 048	61 314	120 851
PR9-CH10	Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	30	-	(28 043)	(35 144)
Résultat net de l'exercice			49 048	33 271	85 707
Résultat par action (en DT)		31	1,419	0,963	2,480

Etat de flux de trésorerie
Période du 1er Janvier au 30 Juin 2025
Chiffres présentés en milliers de dinars

	Notes	Du 1er Janvier au 30 Juin 2025	Du 1er Janvier au 30 Juin 2024	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2024
Flux d'exploitation				
Produits d'exploitation bancaires encaissés		435 548	438 319	898 245
Charges d'exploitation bancaires décaissées		(202 016)	(191 169)	(400 511)
Dépôts/retrait de dépôts des établissements bancaires		-	(26)	(27)
Dépôts/retrait de dépôts des autres établissements financiers		(1 500)	2 000	2 500
Prêts, Avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(159 667)	(12 810)	257 036
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		214 407	287 804	573 715
Titres de placements, titres de transaction		(5 000)	35 000	63 870
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(125 479)	(134 836)	(277 773)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		45 855	(3 869)	(32 713)
Impôts sur les bénéfices		(45 202)	(36 193)	(72 851)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		156 946	384 220	1 011 491
Flux d'investissement				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		11 126	13 091	32 827
Acquisition / Cession portefeuille d'investissement		(19 174)	(59 769)	(103 048)
Acquisition / Cession immobilisations		(6 523)	(7 051)	(21 037)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(14 571)	(53 729)	(91 258)
Flux de financement				
Emission / Remboursement d'emprunts		(12 861)	(31 914)	(52 210)
Augmentation / diminution ressources spéciales		(1 309)	2 762	3 111
Dividendes versés		(29 376)	(29 376)	(29 376)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		(43 546)	(58 528)	(78 475)
Variation des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		98 829	271 963	841 758
Liquidités et équivalents de liquidités début de l'exercice		1 344 343	502 583	502 585
Liquidités et équivalents de liquidités fin de l'exercice	32	1 443 173	774 545	1 344 344

Notes aux états financiers arrêtés au 30 Juin 2025

1- Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1er Janvier 1999.

2- Méthodes comptables appliquées

Les états financiers intermédiaires sont établis selon les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour l'établissement des états financiers annuels et sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des intérêts et agios

Les intérêts et agios courus au cours de l'exercice et non encore encaissés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date de clôture.

Toutefois, en vertu de l'article 2 de la circulaire BCT N° 2012-02, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements courants et ceux nécessitant un suivi particulier (classe B1) ayant fait l'objet de rééchelonnement dans le cadre de la circulaire N° 2011-04.

Les intérêts et agios courus et non encaissés relatifs à des créances classées parmi les "**actifs incertains**" (classe B2) ou parmi les "**actifs préoccupants**" (classe B3) ou parmi les "**actifs compromis**" (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en intérêts et agios réservés et non en produits.

Pour l'arrêté des comptes au 30 Juin 2025, et au sens de la circulaire 91 – 24, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à cette date.

Pour ces actifs, la banque n'a incorporé dans ses résultats que les intérêts (ou produits) qui ont été effectivement supportés par le débiteur. Tout intérêt (ou produit), précédemment comptabilisé mais non payé, est déduit des résultats.

Dans un souci de prudence, les règlements des échéances des crédits, dans le système d'information Delta mis en place en 2006, sont affectés prioritairement au paiement du capital puis aux intérêts.

Le même traitement comptable a été adopté après la migration au nouveau système d'information Amplitude et ce, à partir de juillet 2019.

2.2- Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

2.2.1 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 par la circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999, la circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001, la circulaire N°2012-09 du 29 juin 2012 et la circulaire N°2013-21 du 31 décembre 2013. Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- A – Actifs courants
- B1 – Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2 – Actifs incertains
- B3 – Actifs préoccupants
- B4 – Actifs compromis

Les taux de provisions par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

B2 – Actifs incertains	20%
B3 – Actifs préoccupants	50%
B4 – Actifs compromis	100%

La circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 2013-21 du 31 décembre 2013 a instauré une obligation pour les établissements de crédit de 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 5ans ;
- 70% pour les actifs ayant une ancienneté dans la classe 4 de 6 et 7ans ;
- 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 ;
- 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.

En application de ces dispositions, la banque procède, à la clôture de chaque exercice, à l'évaluation exhaustive de ses engagements et des risques qui y sont liés.

2.2.2 Provisions collectives

Jusqu'à la clôture de l'exercice 2010, seules les règles de classification des actifs et de couverture des risques édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, étaient applicables.

En 2011 et suite aux événements post révolution qu'a connus le pays, les règles ci-dessous ont été adoptées en vertu de la circulaire n° 2011-04 du 12 Avril 2011 relative aux mesures conjoncturelles de soutien aux entreprises économiques affectées par les retombées des événements survenus qui prévoit notamment ce qui suit :

- Le rééchelonnement des échéances échues ou à échoir au cours de la période allant du 1er Décembre 2010 jusqu'au 31 Décembre 2011 ainsi que les utilisations additionnelles en crédits de gestion pour faire face à la situation exceptionnelle post-révolution ;
- Les rééchelonnements ainsi réalisés ne doivent donner lieu ni à la classification du client concerné en classes 2, 3 ou 4, ni à la révision de sa classification au 31 décembre 2010.

Par ailleurs et en application des dispositions de la circulaire n° 2012-02 du 11 janvier 2012, les établissements de crédit ne doivent pas incorporer dans leurs produits les intérêts demeurés impayés à la date du rééchelonnement et relatifs aux engagements courants (classe A) et ceux nécessitant un suivi particulier (classe B1) à fin Décembre 2010, ayant bénéficié d'arrangements dans le cadre de la circulaire n° 2011-04.

En application de la circulaire de la BCT n°2012-20 du 6 décembre 2012 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 la circulaire de la BCT n°91-24.

La méthodologie de calcul desdites provisions a été modifiée par les circulaires de la BCT n° 2022-02 du 04 mars 2022, n° 2023-02 du 24 février 2023, n° 2024-01 du 19 janvier 2024 et n°2025-01 du 29 janvier 2025.

Ainsi, le stock de provisions collectives constituées par la banque s'élève à 94 266 KTND au 30 juin 2025.

2.3- Traitement des intérêts impayés sur crédits

Les intérêts impayés sur crédits ne sont pas débités automatiquement dans les comptes des clients mais sont logés dans des comptes d'intérêts impayés.

Les impayés sur créances classées parmi les « actifs incertains » (classe B2) ou parmi les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont réservés et présentés en net à l'actif du bilan.

2.4- Présentation des provisions

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances à la clientèle, portefeuille titres...).

Le total des provisions pour risque de contrepartie ainsi que des provisions sur les éléments d'actif et de passif s'élève à 573 782 KTND au 30/06/2025 contre 553 586 KTND au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provision pour risque de contrepartie créances douteuses Bilan	373 339	330 622	350 058
Provisions sur décotes de garanties	69 773	72 099	71 885
Provisions à caractère générale dite collective	94 266	94 569	90 916
Provision pour passifs et charges	18 439	39 459	20 945
Provision pour dépréciation fonds gérés SICAR	8 781	8 741	8 571
Provision pour risques de contre partie hors bilan douteux	5 777	5 103	5 825
Provision pour dépréciation de titres	2 146	2 179	2 243
Provision pour risques sur autres postes d'actifs	1 252	800	1 162
Provision pour risques de contrepartie hors bilan additionnelle	9	14	14
Total	573 782	553 586	551 619

2.5- Immobilisations et Amortissements

Les immobilisations sont enregistrées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible, la proportion ne donnant pas droit à déduction est incorporée au coût. Elles sont amorties selon la méthode linéaire en appliquant les taux suivants :

Immobilisations d'exploitation	2%
Immobilisations hors exploitation	2%
Matériel roulant	14%
Matériel et mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	15%, 16.66%, 20%, 25% et 33.33%
Logiciel	10%, 20%
Agencement, aménagement et installation	7%
Matériel et équipement de l'amicale UIB	10%

2.6- Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition ou, en cas de souscription, à la valeur nominale. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan.

Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées en cas de différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur des titres.

Les bons de trésor assimilables figurent parmi la rubrique « portefeuille d'investissement ».

Les règles de constatation du portefeuille « titres de participation » sont :

- Règles de classification : il s'agit de titre de placements dont l'intention de détention est à long terme.
- Méthodes d'évaluation : les participations sont comptabilisées à la valeur nominale d'acquisition. Une évaluation extracomptable est faite chaque année sur la base des états financiers en se référant à la situation nette réelle (fonds propres minorés des non valeurs), et ce pour calculer le besoin en provisionnement/reprise sur provisions du titre.
- Règles de constatation du revenu : les revenus des participations, les dividendes, sont constatés dès la réception du PV signé et enregistré de l'AGO statuant sur la clôture de l'exercice précédent, sur la base de la clause de répartition du capital et du nombre d'actions détenus par la banque.

2.7- Evaluation des avoirs et dettes en devises

Les avoirs et les dettes devises sont réévalués à la date d'arrêté sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT.

1-Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères et de constatation des résultats de change :

Conformément à la réglementation comptable en vigueur, l'UIB tient une comptabilité multidevise ; ce mode de comptabilité permet à la banque la détermination périodique de la position de change.

Pour assurer la tenue de comptabilité autonome par devise, il est fait usage des comptes techniques à savoir :

- « Positions de change »
- « Contre-valeur position de change »
- « Ajustement devises ».

Ainsi les opérations effectuées en devises sont enregistrées dans la comptabilité ouverte dans chacune des devises. Elles sont ensuite converties et reversées dans la comptabilité en monnaie de référence à savoir le TND.

Le processus de tenue d'une comptabilité multidevises comporte les étapes suivantes :

- Comptabilisation dans la devise d'origine.
- Conversion des charges et produits libellés en devises au moment de leur versement au niveau de compte de résultat de la Banque
- Réévaluation des comptes de position de change par référence au cours fixing de la BCT.

2. Base de conversion des charges et produits libellés en devises :

Les charges et produits libellés en devises sont convertis dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base des cours de change au comptant propre à chaque opération et sont comptabilisés au jour le jour.

Les charges et produits libellés en devises courus et non échus à la date de l'arrêté comptable sont convertis sur la base du cours fixing BCT à la date d'arrêté comptable.

3. Bases utilisées pour la réévaluation des positions en devises :

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actifs, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis en monnaie de référence (en dinar) en utilisant le cours fixing BCT.

L'écart de réévaluation, entre le cours de référence utilisé au moment de la comptabilisation des éléments d'actif, de passif et du hors bilan et le cours fixing de la BCT, est comptabilisé en gains ou pertes de change au niveau du compte de résultat de la Banque.

4. Règles de prise en compte des différences de change en résultat :

A chaque arrêté comptable, les différences entre, d'une part, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan réévalués selon les cours de change en vigueur à la même date, 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.

5. Montant global de la contre-valeur en monnaie de référence de l'actif et du passif en devises :

La méthode adoptée pour la comptabilisation des opérations en devises consiste à décomposer l'opération en deux transactions séparées réalisées contre la monnaie de référence. Cette dernière joue le rôle de monnaie pivot.

La contre-valeur dans la monnaie de référence est déterminée sur la base du cours de change sur le marché pour une des deux devises considérées (appelée devise directrice). Le cours de change relatif à l'autre devise est déduit de façon à équilibrer les contre-valeurs de chacune des deux devises dans la monnaie de référence.

6. Valeur des opérations de change au comptant non dénouées à la date de clôture de l'exercice :

Les opérations de change au comptant avec délai d'usage sont comptabilisées en hors bilan dès la date d'engagement et au bilan à la date de mise à disposition. Le délai d'usage correspond au délai nécessaire à la mise en œuvre de la livraison des devises qui est généralement de 2 jours ouvrables. A la fin de l'exercice, les opérations de change au comptant non dénouées sont déclarées en hors bilan.

7. Valeur des opérations de change à terme non dénouées à la date de clôture de l'exercice:

Les opérations de change à terme sont les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que les délais d'usance. Elles se traduisent ainsi par un engagement d'acheter ou de vendre une certaine quantité de devises, à un cours déterminé, à une date future donnée.

Les opérations de change à terme sont exclusivement réalisées à des fins de couvertures. Ces opérations sont converties, à la date de leur engagement, et réévaluées à la date de chaque arrêté comptable sur la base du cours de change utilisé pour la conversion et l'évaluation des éléments couverts (le cours fixing de la date d'arrêté). Les différences positives et négatives résultant de cette réévaluation sont prises en compte de façon symétrique en compte de résultat avec la constatation symétrique des comptes d'ajustements de devises Bilan et Hors bilan.

**Notes aux états financiers arrêtés au
30 Juin 2025**

Chiffres présentés en milliers de dinars

3.1 Notes sur les postes de l'actif

Note 1 : Caisse, BCT, CCP et TGT

Cette rubrique accuse au 30/06/2025 un solde de 317 144 KTND contre 82 795 KTND au 30/06/2024. Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Banque Centrale comptes ordinaires	263 358	42 205	567 325
Caisse espèces en dinars	27 749	19 061	24 948
Alimentation GAB	15 239	10 084	19 933
Remise des fonds à IBS	7 448	7 600	12 835
Caisse espèces en devises	4 147	3 883	3 120
Espèces en route	(592)	120	(264)
CCP et TGT comptes ordinaires	14	14	14
Sous total	317 363	82 967	627 911
Provisions sur suspens caisse, CCP, BCT	(219)	(172)	(183)
Total Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	317 144	82 795	627 728

Note 2 : Créances sur les Etablissements bancaires et financiers

Le solde de cette rubrique s'élève à 1 137 355 KTND au 30/06/2025 contre 723 206 KTND au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Placement dinars chez la BCT	902 000	547 000	490 000
Placement devises chez la BCT	213 994	144 470	220 414
Créances sur autres établissements financiers	11 000	10 000	9 500
Autres concours	7 931	5 219	5 562
Comptes ordinaires chez des correspondants étrangers	2 431	16 543	2 631
Sous total	1 137 356	723 232	728 107
Provisions sur suspens correspondants locaux et étrangers	(1)	(26)	-
Total Créances sur les établissements bancaires et financiers	1 137 355	723 206	728 107

Les créances sur les établissements bancaires et financiers hors provisions se détaillent comme suit :

	Entreprise liée		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Créances sur les établissements bancaires	-	-	1 126 356	713 232
Créances sur les établissements Financiers	-	-	11 000	10 000
Total Créances sur les établissements bancaires et Financiers	-	-	1 137 356	723 232

La ventilation des créances brutes envers les établissements de crédit par maturité se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Placements chez la BCT& les correspondants	1 134 925	-	-	-	1 134 925
Comptes ordinaires auprès des correspondants étrangers	2 431	-	-	-	2 431
Total des créances brutes sur les étab. de crédit	1 137 356	-	-	-	1 137 356

Toutes les créances sur les établissements bancaires et financiers ne sont pas éligibles au refinancement de la BCT.

Toutes les créances sur les établissements bancaires et financiers ne sont pas matérialisées par des titres.

Note 3 : Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle présentent au 30/06/2025 un solde de 6 341 904 KTND contre 6 509 056 KTND au 30/06/2024, soit une variation de -167152 KTND et se détaillent ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes ordinaires débiteurs	423 844	443 138	397 044
Autres concours à la clientèle	6 545 441	6 636 693	6 407 305
Crédits sur ressources spéciales	64 091	70 474	67 980
Sous total	7 033 376	7 150 305	6 872 329
Agios et intérêts réservés	(154 094)	(143 959)	(146 893)
Provisions sur créances douteuses	(373 339)	(330 622)	(350 058)
Provisions sur créances douteuses décotes des garanties	(69 773)	(72 099)	(71 885)
Provisions à caractère générale dite collective	(94 266)	(94 569)	(90 916)
Total Créances sur la clientèle	6 341 904	6 509 056	6 212 577

La ventilation des créances brutes sur la clientèle par maturité se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	5 ans à 7 ans	Plus de 7 ans	Total
Comptes ordinaires débiteurs	423 844	-	-	-	-	423 844
Autres concours à la clientèle	1 747 619	1 131 698	2 654 661	412 417	599 046	6 545 441
Crédits sur ressources spéciales	3 517	10 454	38 725	6 832	4 563	64 091
Total des créances brutes sur la clientèle	2 174 980	1 142 152	2 693 386	419 249	603 609	7 033 376

La ventilation des créances sur la clientèle par nature de relation se détaille comme suit :

Désignation	Filiales	Autres	Total
Comptes ordinaires débiteurs	1	423 843	423 844
Autres concours à la clientèle	-	6 545 441	6 545 441
Crédits sur ressources spéciales	-	64 091	64 091
Sous total	1	7 033 375	7 033 376
Agios et intérêts réservés	-	(154 094)	(154 094)
Provisions sur créances douteuses	-	(373 339)	(373 339)
Provisions sur créances douteuses décotes des garanties	-	(69 773)	(69 773)
Provisions à caractère générale dite collective	-	(94 266)	(94 266)
Total Créances sur la clientèle	1	6 341 903	6 341 904

Les agios réservés et provisions sur la clientèle se détaillent ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provisions sur créances douteuses	(373 339)	(330 622)	(350 058)
Provisions sur décotes de garanties	(69 773)	(72 099)	(71 885)
Total Provisions risque de contrepartie	(443 112)	(402 721)	(421 943)
Provisions à caractère générale dite collective	(94 266)	(94 569)	(90 916)
Total Provisions sur créances sur la clientèle	(537 378)	(497 290)	(512 859)
Agios sur comptes non mouvementés	(54 079)	(52 966)	(52 885)
Intérêts réservés sur consolidations	(8 724)	(8 893)	(8 744)
Intérêts réservés sur crédits à court terme	(10 286)	(9 311)	(9 468)
Intérêts réservés sur crédits moyen terme	(64 471)	(56 141)	(59 968)
Intérêts réservés/crédits sur ressources spéciales	(2 688)	(2 588)	(2 691)
Commissions réservées sur cautions dinars	(8)	(8)	(7)
Autres commissions réservées	(13 838)	(14 052)	(13 130)
Total agios et intérêts réservés	(154 094)	(143 959)	(146 893)
Total Agios et provisions sur clientèle	(691 472)	(641 249)	(659 752)

La ventilation des engagements bruts de la banque par classe de risques se présente ainsi:

	Actifs Classés 0 & 1		Actifs Classés 2, 3 & 4		Totaux	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Engagements bilan	6 255 191	6 403 225	756 328	717 416	7 011 519	7 120 640
Engagements hors bilan	613 293	612 770	10 062	10 210	623 355	622 981
Sous-total	6 868 484	7 015 995	766 390	727 626	7 634 874	7 743 621
Autres engagements**		-		-	21 857	29 665
Total	6 868 484	7 015 995	766 390	727 626	7 656 731	7 773 286

** Dont 25 968 KTND d'intérêts courus non échus et (7 901) KTND d'intérêts perçus d'avance.

L'évolution des provisions sur créances douteuses se détaille ainsi :

Stock de départ au 31/12/2024	(421 943)
Dotations aux provisions	(33 246)
Reprises sur provisions	9 441
Reprises sur provisions sur décotes des garanties	2 111
Utilisations	525
Stock de clôture au 30/06/2025	(443 112)

Note 4 : Portefeuille-Titres commercial

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2025 à 39 398 KTND contre 61 799 KTND au 30/06/2024.

Le détail de cette rubrique est le suivant :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Bons de trésors à court terme	40 000	45 000	35 000
Créances rattachées	(602)	(2 071)	(232)
Titres en pension	-	18 870	-
Total Portefeuille-titres commercial	39 398	61 799	34 768

Les titres de placement sont répartis comme suit:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Bons de trésors à court terme	40 000	45 000	35 000
TITRE GREEN LABEL OIL	-	4 500	-
TITRE SAOUF	-	6 370	-
TITRE BBM	-	8 000	-
Total Portefeuille-titres commercial	40 000	63 870	35 000

Note 5 : Portefeuille d'investissement

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2025 à 525 364 KTND contre 455 222 KTND au 30/06/2024.

Le détail de cette rubrique est le suivant :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Titres d'investissement	498 855	436 206	470 437
Part dans les entreprises liées	34 016	26 516	34 016
Titres de participations	3 420	3 420	3 420
Sous total	536 291	466 142	507 873
Provisions sur parts dans les entreprises liées	-	(73)	(73)
Provisions pour dépréciation titres	(2 146)	(2 106)	(2 170)
Provision pour dépréciation fonds gérés SICAR	(8 781)	(8 741)	(8 571)
Total Portefeuille d'investissement	525 364	455 222	497 059

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	Valeurs brutes au 30/06/2024	Créances rattachées	Provision	Total net au 30/06/2024
Titres d'investissement - BTA	212 743	70	-	212 813
Emprunt National	113 500	6 268	-	119 768
FCPR TANMYA	2 600	-	-	2 600
FCPR RELANCE +	10 000	-	-	10 000
Titres d'investissement - FG SICAR	76 418	1 861	(8 741)	69 538
Titres d'investissement - EMPRUNT OBLIGATAIRE	12 228	518	-	12 746
Titres de participation	3 420	-	(2 106)	1 314
Part dans les entreprises liées	26 516	-	(73)	26 443
Total	457 425	8 717	(10 920)	455 222

Désignation	Valeurs brutes au 30/06/2025	Créances rattachées	Provision	Total net au 30/06/2025
Titres d'investissement - BTA	252 917	6 015	-	258 932
Emprunt National	136 500	7 854	-	144 354
FCPR TANMYA	2 600	-	-	2 600
FCPR RELANCE +	10 000	-	-	10 000
Titres d'investissement - FG SICAR	76 418	2 548	(8 781)	70 185
Titres d'investissement - EMPRUNT OBLIGATAIRE	4 000	3	-	4 003
Titres de participation	3 420	-	(2 146)	1 274
Part dans les entreprises liées	34 016	-	-	34 016
Total	519 871	16 420	(10 927)	525 364

Le tableau des mouvements du portefeuille titres d'investissement se présente comme suit :

Désignation	Total net au 30/06/2024	Acquis	Cession/ Reclass	Créances rattachées	Dotation	Reprise	Total net au 30/06/2025
Titres d'investissement - BTA	212 813	55 174	(15 000)	5 945	-	-	258 932
Emprunt National	119 768	25 000	(2 000)	1 586	-	-	144 354
FCPR TANMYA	2 600		-	-	-	-	2 600
FCPR RELANCE +	10 000		-	-	-	-	10 000
Titres d'investissement- FG SICAR	69 538	-	-	687	(40)		70 185
Titres d'investissement - EMPRUNT OBLIGATAIRE	12 746	-	(8 228)	(515)	-	-	4 003
Titres de participation	1 314	-	-	-	(64)	24	1 274
Part dans les entreprises liées	26 443	7 500		-	-	73	34 016
Total	455 222	87 674	(25 228)	7 703	(104)	97	525 364

Les titres d'investissement se détaillent ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Bons de trésor et assimilables (BTA)	252 917	212 743	227 742
Emprunt National	136 500	113 500	138 500
FCPR TANMYA	2 600	2 600	2 600
FCPR RELANCE +	10 000	10 000	10 000
Placement Fonds Gérés SICAR	76 418	76 418	76 418
Emprunts obligataires	4 000	12 228	8 000
Créances rattachés sur BTA	6 015	70	1 395
Créances rattachées sur emprunt national	7 854	6 268	3 846
Créances rattachées sur fonds gérés SICAR	2 548	1 861	1 387
Créances rattachés sur emprunts obligataires	3	518	549
Total Titres d'investissement	498 855	436 206	470 437

La part dans les entreprises liées se détaille comme suit:

En
KTND

Titres	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute 30/06/2025	Prov 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur brute 31/12/2024	Provision 31/12/2024	Valeur nette 31/12/2024
UIB Assurances	299 994	99,998%	30 168	-	30 168	30 168	-	30 168
L'Internationale de Recouvrement	199 940	99,97%	1 000	-	1 000	1 000	-	1 000
UIB Finance	45 563	99,92%	1 133	-	1 133	1 133	-	1 133
Internationale Sicar	169 990	34,00%	1 715	-	1 715	1 715	(73)	1 642
Parts dans les entreprises liées			34 016	-	34 016	34 016	(73)	33 943

La subdivision des titres de participations selon qu'ils soient cotés ou non cotés se présente comme suit:

	30/06/2025	30/06/2024
Titres non cotés	3 420	3 420
Provisions sur titres non cotés	(2 146)	(2 106)
Total	1 274	1 314

Les titres de participations se détaillent comme suit:

En KTND

Titre	Nombre d'actions	% de détention	Valeur brute 30/06/2025	Provision 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025	Valeur brute 31/12/2024	Provision 31/12/2024	Valeur nette 31/12/2024
Compagnie Touristique Arabe	127 755	8,461%	1 278	1 278	-	1 278	1 278	-
Maison du Banquier	526 100	5,921%	497	187	310	497	211	286
Sté El Mansoura Tabarka	24 000	1,525%	240	240	-	240	240	-
Monétique Tunisie	4 274	8,548%	231	-	231	231	-	231
Carthago	2 922	0,642%	208	-	208	208	-	208
SIBTEL	2 787	5,530%	194	-	194	194	-	194
TP STE GAMMARTH	280	0,376%	3	3	-	3	3	-
Sototel.H.Président	1 350	3,154%	135	135	-	135	135	-
Société tunisienne de Garantie	1 300	4,333%	130	-	130	130	-	130
Société tunisienne de Lubrifiant	2 513	2,290%	126	-	126	126	-	126
Industrie mécanique maghrébine	2 000	0,333%	100	100	-	100	100	-
Ste Dev.Parc.Act Eco.Zarzis	750	1,255%	75	-	75	75	-	75
Sté Inter Bank Services IBS	43 252	3,103%	73	73	-	73	73	-
Sté.Khadamet	50	0,010%	49	49	-	49	49	-
S. El Fouledh	30 000	0,281%	25	25	-	25	25	-
S.F.C.J.F.Shems fruits	4 950	15,000%	25	25	-	25	25	-
Sté de Gestion à l'exportation	200	10,000%	20	20	-	20	20	-
Sté.Istikhlass	60	0,002%	6	6	-	6	6	-
S.Tun.Coord.Techn.	333	1,959%	5	5	-	5	5	-
S.W.I.F.T.**	3	0,001%	-	-	-	-	-	-
S.T.A.M.	1 815	0,033%	-	-	-	-	-	-
Internationale Obligataire Sicav	1	0,000%	-	-	-	-	-	-
Titres de participations			3 420	2 146	1 274	3 420	2 170	1 250

** Attribution de 3 actions gratuites

Les renseignements sur les entreprises filiales de la banque se présentent comme suit:

En
KTND

Filiale	Adresse	Activité	Nombre d'actions	Participation détenue (%)	Capitaux propres 2024	Résultat net 2024
Internationale de Recouvrement de Créances	19, Rue Mustafa Abdeslam – EL Menzah 5 -1002 TUNIS	Recouvrement des créances	199 940	99,97%	2 611	1 409
UIB Finance	Rue lac Toba, 1053 Les berges du Lac, Tunis	Intermédiaire en bourse	45 563	99,92%	2 954	338
Internationale SICAR	61.Bis Rue Bab Jedid, 1008 Tunis	SICAR	169 990	34,00%	5 129	301
UIB Assurances	Rue lac Toba, 1053 Les berges du Lac, Tunis	Assurance	299 994	99,998%	19 162	(6 486)

Note 6 : Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent un solde de 79 442 KTND au 30/06/2025 contre un solde de 79 584 KTND au 31/12/2024. Le solde de ce compte se détaille ainsi :

	V. Brute au 31/12/2024	Acquis	Cessions/ Sorties	Reclassement	V. Brute au 30/06/2025	Amort. Cumulé 30/06/2025	VCN Au 30/06/2025
Logiciels informatiques	50 830	1 862	(19)	1 205	53 879	(35 345)	18 534
Matériel pour traitements informatiques	2 408	-	-	-	2 408	(2 408)	-
Autre matériel informatique	47 137	957	(93)	278	48 278	(39 934)	8 344
Immeubles d'exploitation	18 641	-	-	2 198	20 839	(7 185)	13 654
Immeubles hors exploitation	635	-	-	-	635	(365)	270
Agencement aménagement installation	72 377	469	-	194	73 040	(52 486)	20 554
Terrains	989	-	-	-	989	-	989
Fonds de commerce	277	-	-	-	277	(275)	2
Matériel roulant	6 662	-	-	-	6 662	(4 136)	2 526
Matériel et mobilier de bureau	11 046	657	-	-	11 702	(6 930)	4 772
Immobilisations incorporelles en cours	7 250	2 451	-	(1 205)	8 496	-	8 496
Immobilisations corporelles en cours	3 370	339	(100)	(2 670)	939	-	939
Droit au bail	72	-	-	-	72	-	72
Autres immobilisations corporelles	55	-	-	-	55	-	55
Immobilisations hors exploitation	372	-	-	-	372	(137)	235
TOTAL	222 121	6 735	(212)	-	228 643	(149 201)	79 442

	Amort. Cumulé 31/12/2024	Dotation	Rep	Sortie	Reclass	Amort. Cumulé 30/06/2025
Logiciels informatiques	(32 522)	(2 836)	-	13	-	(35 345)
Matériel pour traitements informatiques DELTA	(2 408)	-	-	-	-	(2 408)
Autre matériel informatique	(38 029)	(1 936)	-	31	-	(39 934)
Immeubles d'exploitation	(6 999)	(186)	-	-	-	(7 185)
Immeubles hors exploitation	(359)	(6)	-	-	-	(365)
Agencement aménagement installation	(51 432)	(1 054)	-	-	-	(52 486)
Fonds de commerce	(273)	(2)	-	-	-	(275)
Matériel roulant	(3 837)	(299)	-	-	-	(4 136)
Matériel et mobilier de bureau	(6 560)	(370)	-	-	-	(6 930)
Immobilisations hors exploitation	(118)	(19)	-	-	-	(137)
TOTAL	(142 537)	(6 708)	-	44	-	(149 201)

Note 7 : Autres Actifs

Le poste des Autres Actifs accuse un solde de 66 545 KTND au 30/06/2025 contre 70 376 KTND au 30/06/2024 et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Crédits aux personnels	28 893	29 459	29 733
Comptes d'attente et de régularisation actifs	17 956	18 903	12 832
Créances prises en charge par l'Etat	-	1 746	-
Action en défense	7 709	3 675	3 947
Divers autres actifs	12 453	16 623	10 071
Etat impôts et taxes	567	571	94
Sous total Autres actifs	67 578	70 977	56 677
Provisions sur autres actifs	(1 033)	(602)	(980)
Total Autres actifs	66 545	70 376	55 697

Les comptes d'attente et de régularisation se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Débit à régulariser et divers	367	1 896	1 673
Produits à recevoir	3 644	3 870	2 261
Autres comptes de régularisation actif	4 301	4 427	3 407
Charges payées ou comptabilisées d'avance	9 644	8 710	5 491
Total Comptes d'attente et de régularisation actifs	17 956	18 903	12 832

3.2 Notes sur les postes du passif

Note 8 : Banque Centrale de Tunisie, CCP

L'encours de la rubrique banque centrale de Tunisie & CCP présente un solde nul au 30/06/2025 contre 15 386 KTND au 30/06/2024.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Banque Centrale comptes ordinaires passif	-	15 386	-
Total Banque Centrale et CCP	-	15 386	-

Note 9 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers s'élèvent au 30/06/2025 à 343 KTND contre 5 862 KTND au 30/06/2024 se détaillant comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	305	5 536	924
Dépôts et avoirs des autres établissements financiers	38	326	1 121
Total	343	5 862	2 045

La rubrique « dépôts et avoirs des établissements bancaires » accuse un solde de 305 KTND au 30/06/2025 se détaillant comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts et avoirs des établissements bancaires non-résidents	305	5 535	924
Dettes rattachés sur les établissements bancaires	-	1	-
Total Dépôts et avoirs des établissements bancaires	305	5 536	924

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers se présente ainsi :

	Jusqu'à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	305	-	-	-	305
Dépôts et avoirs des autres établissements financiers	38	-	-	-	38
Total	343	-	-	-	343

La ventilation des dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers selon la nature de la relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Dépôts et avoirs des établissements bancaires	-	-	305	5 536
Dépôts et avoirs des autres établissements financiers	-	-	38	326
Total	-	-	343	5 862

Au 30/06/2025 les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ne sont pas matérialisés par des titres de marché interbancaires.

Note 10 : Dépôts de la clientèle

Les dépôts de la clientèle présentent un solde de 7 078 700 KTND au 30/06/2025 contre 6 576 496 KTND au 30/06/2024. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	1 935 333	1 782 420	1 884 425
Comptes d'épargne	2 590 322	2 382 266	2 498 829
Comptes à terme et bons de caisse	2 253 549	2 198 516	2 262 212
Certificats de dépôts	163 178	72 507	96 869
Autres dépôts et avoirs	134 839	139 308	116 153
Compte de recouvrement SG (*)	1 479	1 479	1 479
Total Dépôts et avoirs de la clientèle	7 078 700	6 576 496	6 859 967

(*) Le compte de recouvrement SG est en rapport avec l'appel de la garantie donnée par la SG dans le cadre du plan d'assainissement UIB – 2008. La restitution des montants dus par l'UIB est en cours.

La ventilation des dépôts de la clientèle par maturité se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dépôts à vue	1 935 333	-	-	-	1 935 333
Comptes d'épargne	2 590 322	-	-	-	2 590 322
Comptes à terme et bons de caisse	1 564 757	604 285	84 507	-	2 253 549
Certificats de dépôts	143 178	20 000	-	-	163 178
Autres dépôts et avoirs	134 839	-	-	-	134 839
Comptes de recouvrement SG	1 479	-	-	-	1 479
Total	6 369 908	624 285	84 507	-	7 078 700

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle par nature de la relation hors dettes rattachées se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres		Total	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Dépôts à vue	1 944	1 560	1 933 389	1 780 860	1 935 333	1 782 420
Comptes d'épargne	-	-	2 590 322	2 382 266	2 590 322	2 382 266
Comptes à terme et bons de caisse	16 630	8 720	2 236 919	2 189 796	2 253 549	2 198 516
Certificats de dépôts	-	-	163 178	72 507	163 178	72 507
Autres dépôts et avoirs	-	-	134 839	139 308	134 839	139 308
Comptes de recouvrement SG	1 479	1 479	-	-	1 479	1 479
Total Dépôts et avoirs de la clientèle	20 054	11 758	7 058 646	6 564 738	7 078 700	6 576 496

Note 11 : Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente un solde de 134 287 KTND au 30/06/2025 contre 168 858 KTND au 30/06/2024 ; il se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts obligataires	22 617	28 148	22 640
Emprunts subordonnés	40 000	40 000	40 000
Ressources spéciales	32 752	33 761	34 083
Emprunt en devises	36 948	64 575	49 786
Dettes rattachées	1 970	2 374	1 370
Total Emprunts et ressources spéciales	134 287	168 858	147 879

	jusqu'à 3mois	3mois à 1 an	1 an à 5 ans	5 ans à 7 ans	plus de 7 ans	Durée Indeterminée	Total
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	-	40 000	40 000
Ressources spéciales	1 839	4 740	16 120	3 859	6 194	-	32 752
Emprunts obligataires	3 853	22	15 500	3 220	23	-	22 617
Emprunt en devise	14 376	14 376	8 196	-	-	-	36 948
Dettes rattachées	1 970	-	-	-	-	-	1 970
Total Emprunt et ressources spéciales	22 037	19 138	39 816	7 079	6 217	40 000	134 287

La ventilation des emprunts et ressources spéciales par nature de relation se présente comme suit :

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Emprunts obligataires	-	-	22 617	28 148
Emprunts subordonnés	-	-	40 000	40 000
Emprunt en devises	-	-	36 948	64 575
Dettes rattachées emprunts en devise	-	-	156	286
Dettes rattachées emprunts matérialisés	-	-	1 648	1 971
Total Emprunts matérialisés et non matérialisés	-	-	101 369	134 980
Ressources spéciales	-	-	32 752	33 761
Dette rattachée Ressources spéciales	-	-	166	117
Total ressources spéciales	-	-	32 918	33 878
Total Emprunts et ressources spéciales	-	-	134 287	168 858

Le tableau des mouvements des emprunts matérialisés au 30/06/2025 se détaille comme suit:

	Solde d'ouverture au 31/12/2024	Emissions	Ecart de change	Remb	Solde de clôture au 30/06/2025
Emprunt obligataire	22 640	-	-	(23)	22 617
Dette rattachée	564	-	-	668	1 232
Total	23 204	-	-	645	23 849

Emprunts obligataires:

(en KTND)

Libellés de l'emprunt	Montant Initial	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Nombre d'obligations	Montant Souscrit	Encours au 30/06/2025
UIB 2009-2	70,3 MDT	Cat C 5,85%	20	100	453 000	45 300	11 325
UIB 2011-1	31,75 MDT	Cat B 6,3%	20	100	317 500	31 750	11 112
UIB 2012-1	0,45 MDT	Cat C 6,7%	20	100	4 500	450	180
Total							22 617

Emprunts subordonnés Société Générale:

	Montant Initial	Taux d'intérêt brut	Durée en années
Emprunt subordonné	40 000	T.A.O	Durée indéterminée

Note 12 : Autres passifs

Les Autres Passifs présentent un solde de 267 471 KTND au 30/06/2025 contre 254 076 KTND au 30/06/2024 et se détaillant ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Comptes d'attente et de régularisation passif	62 940	40 391	45 556
Etat impôts et taxes	41 423	47 879	46 557
Sommes dues au personnel	35 650	39 919	31 379
Valeurs exigibles après encaissement	26 874	18 953	10 646
Provision pour passifs et charges	18 439	39 459	20 945
Provision sur engagement hors bilan	5 786	5 117	5 839
Saisies arrêts clients	19 592	15 936	17 688
Provision sur chèques certifiés	31 962	24 038	17 193
Charges provisionnées pour congé à payer	10 612	9 769	9 304
Cotisation CNSS	12 498	11 625	9 079
Fournisseurs factures à payer	1 695	990	4 963
Total Autres passifs	267 471	254 076	219 149

Les provisions pour passifs et charges se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provision pour risques divers*	12 466	2 542	14 201
Provision pour avantages post emploi**	-	34 225	-
Provision sur action en défense	2 246	1 254	3 131
Provision pour action en justice	3 727	1 438	3 613
Total Provision pour passifs et charges	18 439	39 459	20 945

(*) : dont : - une provision d'un montant de 4 602 KTND en couverture d'un risque social. En effet, la banque a fait l'objet d'un contrôle social couvrant la période allant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2021, dont les résultats ont été notifiés le 23 janvier 2023, réclamant à la banque un complément de cotisations sociales de 7 400 KTND, dont 2 065 KTND de pénalités. Au cours de mois de décembre 2023, la CNSS avait pratiqué une saisie arrêt sur le compte de l'UIB ouvert chez la BCT d'un montant de 5 335 KTND qui a été par la suite annulée par un jugement rendu en date du 06 mars 2024. Au cours de mois d'août et octobre 2024 la CNSS a envoyé 15 autres états de liquidations à l'UIB pour un montant total de 5 335 KTND que la banque n'a pas accepté et une deuxième action en justice a été lancée. En date du 30 janvier 2025, la CNSS a pratiqué une saisie arrêt d'un montant de 4 602 KTND ce qui a donné lieu à un complément de provision de 2 327 KTND a été constaté par prélèvement des résultats de l'exercice 2024.

(**) : une reprise de provision pour avantage postemploi en lien avec l'indemnité de fin de carrière a été constatée en 2024, suite à l'externalisation des engagements IFC par le biais de la souscription d'un Contrat d'assurance IFC avec la filiale UIB Assurances.

Le poste « Comptes d'attentes et de régularisation » se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Créditeurs divers	2 963	1 869	1 334
Charges à payer	38 090	29 931	37 157
Divers comptes de suspens	18 082	4 263	2 564
Prime d'assurance crédit à reverser	-	38	-
Commission de garantie et de péréquation change	1 160	802	1 276
Autres produits perçus d'avance	1 517	1 994	1 604
Produits perçus d'avance	660	788	1 252
Fournisseurs bons de carburant	211	211	211
Assurance vie personnel	69	70	3
Dividendes à payer	188	156	155
Sommes à régler liées aux op avec clientèle	-	269	-
Total Comptes d'attente et de régularisation passif	62 940	40 391	45 556

3.3 Notes sur les capitaux propres

Note 13 : Réserves

Les réserves s'élèvent à 799 750 KTND au 30/06/2025 contre 743 358 KTND au 30/06/2024 soit une augmentation de 56 392 KTND.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Primes liées au capital	24 800	24 800	24 800
Réserve légale	17 280	17 280	17 280
Autres réserves	735 255	680 255	680 255
Fonds social	22 415	21 023	21 215
Total Réserves	799 750	743 358	743 550

Note 14 : Capitaux Propres

Au 30/06/2025, le capital social s'élève à 172 800 KTND composé de 32.560.000 actions ordinaires et 2.000.000 certificats d'investissement d'une valeur nominale de 5 dinars.

Le total des capitaux propres de la Banque, s'élève à 1 026 351 KTND au 30/06/2025 contre 1 006 480 KTND au 31/12/2024, soit une variation 19 871 KTND.

La variation des capitaux propres se détaille comme suit :

	Capital social	Résultats reportés	Réserve légale	Autres réserves	Fonds social	Prime d'émission	Résultat de la période	Total des Capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2025	172 800	4 423	17 280	680 255	21 215	24 800	85 707	1 006 480
Affectation du résultat de l'exercice N-1	-	29 707	-	55 000	1 000	-	(85 707)	-
Distribution de dividendes	-	(29 376)	-	-	-	-	-	(29 376)
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	49 048	49 048
Autres mouvements sur Fonds social	-	-	-	-	199	-	-	199
Situation au 30 juin 2025	172 800	4 753	17 280	735 255	22 415	24 800	49 048	1 026 351

Note 15 : Cautions, avals et autres garanties données

Les cautions, avals et autres garanties données présentent un solde de 519 021 KTND au 30/06/2025 contre 526 963 KTND au 30/06/2024. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Cautions données sur ordre correspondants étrangers	237 820	232 695	231 787
Avals donnés en devises	49 739	34 946	66 437
Cautions émises en faveur de la clientèle	220 079	234 249	217 319
Avals donnés en dinars	11 383	25 073	24 196
Total Cautions, avals et autres garanties données	519 021	526 963	539 739

La ventilation des cautions par nature de la relation se présente comme suit:

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Cautions, avals et autres garanties d'ordre de la clientèle	-	-	519 021	526 963
Cautions, avals et autres garanties donnés	-	-	519 021	526 963

Note 16: Crédits documentaires

Les crédits documentaires s'élèvent à 359 094 KTND au 30/06/2025 contre 338 534 KTND au 30/06/2024.

Le solde se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ouverture de Credoc import confirmé	266 510	218 671	321 789
Ouverture Credoc import non confirmé	74 498	107 327	114 510
Sous total credoc import	341 008	325 998	436 299
Confirmation de Credoc export	17 957	12 015	4 196
Acceptation et paiement différé sur Credoc export	129	521	502
Sous total credoc export	18 086	12 536	4 698
Total Crédits documentaires	359 094	338 534	440 997

La ventilation des engagements liés aux crédits documentaires selon la nature de la relation se présente comme suit:

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Ouverture de Credoc import confirmé	-	-	266 510	218 671
Ouverture Credoc import non confirmé	-	-	74 498	107 327
Sous total Credoc import	-	-	341 008	325 998
Confirmation de Credoc export	-	-	17 957	12 015
Acceptation et paiement différé sur Credoc export	-	-	129	521
Sous total Credoc export	-	-	18 086	12 536
Total Crédits documentaires	-	-	359 094	338 534

Note 17 : Engagements de financements donnés

Les engagements de financement en faveur de la clientèle correspondent à des crédits notifiés à la clientèle et dont le déblocage n'a pas eu lieu et aux autorisations de découvert autorisé et qui ne sont pas utilisées à la date d'arrêt.

Les engagements donnés présentent un solde de 161 479 KTND au 30/06/2025 contre 183 582 KTND au 30/06/2024.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Engagements de financements donnés aux clientèles	161 479	183 582	153 405
Total Engagements de financements donnés	161 479	183 582	153 405

La ventilation des engagements de financements donnés selon la nature de la relation se présente comme suit:

	Entreprises liées		Autres	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Engagements de financements donnés aux clientèles	-	-	161 479	183 582
Total Engagements de financements donnés	-	-	161 479	183 582

Note 18 : Garanties reçues

Les garanties reçues représentent un solde de 2 457 116 KTND au 30/06/2025 contre 2 303 590 KTND au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Garanties reçues des autres établissements de crédit	296 360	343 826	292 386
Compagnies d'assurance	3 136	840	2 443
Garanties reçues de la clientèle	2 051 823	1 822 332	1 822 020
Garanties reçus de l'Etat	104 089	118 891	114 025
Garantie ARIZ	1 708	17 701	1 708
Total Garanties reçues	2 457 116	2 303 590	2 232 582

Les garanties reçues des autres établissements de crédit totalisent 296 360 KTND au 30/06/2025 contre 343 826 KTND au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Cautions reçues des correspondants sur engagements donnés à leurs clients	237 820	232 695	231 787
Garanties données par la Société Générale	218	18	218
Garanties reçues des correspondants étrangers	39 733	96 780	53 499
Confirmation banque Credoc export	18 086	12 536	4 698
Garanties reçues des correspondants locaux	503	1 797	2 184
Total Garanties reçues des autres établissements de crédit	296 360	343 826	292 386

Les garanties reçues de la clientèle totalisent 2 051 823 KTND au 30/06/2025 contre 1 822 332 KTND au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Garanties hypothécaires	1 970 305	1 696 716	1 707 538
Nantissement d'actions et valeurs mobilières	81 518	125 616	114 482
Total Garanties reçues de la clientèle	2 051 823	1 822 332	1 822 020

Les garanties reçues de l'Etat représentent un solde de 104 089 KTND au 30/06/2025 contre 118 891 KTND au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres garanties reçues de l'Etat	45 690	50 494	49 115
SOTUGAR	41 474	51 030	48 449
FNG ,FOPRODI & FONAPRA	16 925	17 367	16 461
Total Garanties reçues de l'Etat	104 089	118 891	114 025

Opérations en devises

Les opérations en devises comptabilisées en Hors bilan se subdivisent en deux natures :

Les opérations d'achat et de vente de devises (en rapport avec le délai d'usage des opérations de change au comptant) au 30/06/2025 se détaillent comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024
Achat au comptant	42 066	25 593
Vente au comptant	42 277	32 064

Les opérations d'achat et de vente de devises (dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usage ayant une date d'échéance supérieure à deux jours) constituent des opérations de change à terme et sont ventilées au 30/06/2025 comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024
Achat à terme *	6 560	29 488
Vente à terme *	69 839	45 438

(*) Note retraitée pour les besoins de la comparabilité

Les opérations de changes à terme sont contractés à des fins de couverture dûment ordonnées par la clientèle et ayant un sous-jacent une opération commerciale.

3.5- Notes sur l'état de résultat

Note 19 : Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 332 287 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Opérations avec les étab. bancaires et financiers	44 242	20 449	53 583
Opérations avec la clientèle *	282 221	309 778	616 854
Autres intérêts et revenus assimilés	5 824	4 868	10 335
Total Intérêts et revenus assimilés	332 287	335 095	680 772

(*) En application des dispositions de l'article 412 ter de la loi n°41-2024 du 02 Août 2024 portant amendement du Code de Commerce, les opérations avec la clientèle ont été impactées de - 12,1 millions de dinars pour 24 253 dossiers traités à la suite des demandes éligibles reçues jusqu'au 30 juin 2025,

Note 20 : Commissions perçues

Les commissions totalisent 83 095 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commissions sur comptes	14 533	15 567	31 013
Commissions sur opérations de caisse	1 197	1 163	2 372
Commissions sur crédits	29 867	27 436	53 496
Commissions sur monétique banque à distance	21 492	19 836	41 300
Autres commissions	5 272	4 958	10 095
Commissions sur moyens de paiement	7 488	7 685	16 142
Autres produits sur services financiers	3 246	3 914	6 709
Total Commissions (en produits)	83 095	80 559	161 127

Note 21 : Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières totalisent 19 232 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Gain net sur titres de placement	1 316	3 089	12 090
Gain net sur opérations de change	17 916	15 709	31 711
Total Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	19 232	18 798	43 801

Note 22 : Revenus du portefeuille investissement

Les gains sur portefeuille investissement totalisent 20 370 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Intérêts sur autres titres d'investissement	297	768	1 311
Intérêts sur obligations	-	10	20
Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation	1 573	2 345	2 867
Intérêts sur bons de trésor assimilables	10 790	8 375	18 190
Intérêts et revenus sur emprunt national	6 548	5 122	11 209
Revenus titres d'investissement SICAR	1 162	1 018	2 237
Total Revenus du portefeuille d'investissement	20 370	17 638	35 834

Note 23 : Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 190 106 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	427	506	1 017
Emprunts et ressources spéciales	4 171	5 423	10 294
Opérations avec la clientèle	185 445	173 959	359 910
Autres intérêts et charges	63	300	670
Total Intérêts courus et charges assimilées	190 106	180 188	371 891

Note 24 : Commissions encourues

Les commissions encourues totalisent 5 796 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Commissions monétiques	4 291	3 467	8 742
Redevances et prestations	150	215	417
Autres commissions	195	170	576
Rémunération du fonds géré SICAR	584	571	1 181
Frais de confection carnet de chèques	58	102	183
Frais télégrammes télex	314	183	370
Règlement télécom SMS Banking	204	194	419
Total Commissions encourues	5 796	4 902	11 888

Note 25 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif

Les dotations nettes aux provisions et les pertes sur créances couvertes ou non par des provisions totalisent 27 244 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Cout net du risque clientele	25 124	31 911	54 195
Cout net du risque divers	2 120	543	16 976

Total Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	27 244	32 454	71 171
---	---------------	---------------	---------------

Le coût net du risque de clientèle se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux provisions sur risque de contrepartie	33 246	35 016	65 870
Reprise sur provisions de contrepartie devenues disponibles	(9 441)	(6 710)	(12 557)
Reprise sur provisions de contrepartie devenues disponibles provenant de la décote	(2 111)	(161)	(375)
Dotations aux provisions collectives	3 350	3 653	-
Dotations aux provisions sur risque de contrepartie sur engagements hors bilan	78	191	846
Reprise sur provision sur risque de contrepartie sur engagements hors bilan	(131)	(177)	(110)
Reprise sur provisions hors bilan sur décote	-	(5)	(5)
Pertes couvertes sur provisions utilisées	524	42	474
Reprise sur provisions de contrepartie utilisées	(524)	(42)	(474)
Pertes couverte sur agios réservés sur créances passées par pertes	417	199	1 514
Reprises sur agios réservés sur créances passées par perte	(417)	(199)	(1 514)
Pertes couverte sur agios réservés sur créances cédées	-	-	2 760
Reprises sur agios réservés sur créances cédées	-	-	(2 760)
Reprises sur provisions sur créances cédées	-	-	(4 939)
Pertes couvertes sur créances cédées	-	-	4 939
Pertes non couvertes de contrepartie	186	4	955
Gain de cession	-	-	(2)
Récupération sur créances amorties	(53)	100	(427)
Total Cout net du risque clientèle	25 124	31 911	54 195

Le coût net des risques divers se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 800	411	16 122
Reprises sur provisions pour risques et charges	(4 307)	-	-
Reprise de provision sur comptes d'actifs	(4)	(17)	(154)
Dotations aux provisions sur comptes d'actifs	94	181	681
Perte sur éléments hors exploitation	4 297	-	94
Gain sur éléments hors exploitation	(9)	(87)	(208)
Perte sur autres éléments d'exploitation	249	55	441

Total Cout net du risque divers	2 120	543	16 976
---------------------------------	-------	-----	--------

Note 26 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Les dotations aux provisions sur portefeuille d'investissement totalisent 113 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dotation aux provisions sur titres de participation	-	-	65
Dotation aux provisions sur fonds géré SICAR	310	1 296	1 133
Pertes sur titres d'investissement	-	-	35
Reprise de provisions sur titres de participation	(97)	(48)	(48)
Reprise provisions sur fonds géré SICAR	(100)	-	(35)
Total Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	113	1 248	1 150

Note 27: Frais de personnel

Les frais de personnel totalisent 107 413 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du personnel	80 496	73 393	147 823
Charges sociales	21 401	19 233	38 442
Autres charges de personnel	5 516	5 318	44 819
Dotation au provision sur indemnité fin de carrière	-	1 083	-
Reprise provision sur indemnité fin de carrière	-	-	(33 142)
Total Frais de personnel	107 413	99 027	197 942

Note 28 : Charges générales d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 32 480 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Frais d'exploitation non bancaires	12 728	11 682	24 167
Autres charges générales d'exploitation	19 752	18 706	36 661
Total Charges générales d'exploitation	32 480	30 388	60 828

Les autres charges générales d'exploitation totalisent 19 752 KTND au 30/06/2025 se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Loyers commerciaux	2 667	2 644	5 390
Maintenance logiciel informatique	2 648	2 559	4 728
Autres services extérieurs	701	531	1 263
Assurance globale banque	445	443	866
Maintenance matériel informatique	633	668	807
Entretien et nettoyage immeubles	510	467	956
Loyer personnel logements de fonction	164	159	338
Gardiennage et surveillance	488	483	948
Assurance immeubles et voitures	290	301	583
Honoraires commissaires aux comptes	325	289	593
Rémunération d'intermédiaires	855	697	1 226
Sous-traitance archives	57	60	120
Frais judiciaires	148	92	248
Entretien et réparation divers	172	510	989
Sous- traitance informatique	14	14	28
Commissions Fond de garantie des Dépôts bancaires *	9 635	8 789	17 578
Total Autres charges générales d'exploitation	19 752	18 706	36 661

*Contribution au Fonds de Garantie des Dépôts prévue par le décret gouvernemental N° 2017-268 du 1er février 2017.

Note 29 : Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés totalise 36 971 KTND se détaillant ainsi:

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat comptable avant dotations aux provisions et impôt	124 595	119 891	257 298
(+) Déductions nets Réintégrations	(1 098)	23 130	(9 594)
Résultat fiscal avant provisions	123 497	143 020	247 704
- Déduction provisions	33 323	38 860	66 716
Résultat fiscal	90 174	104 161	180 988
Réinvestissement	-	-	-
Résultat fiscal après réinvestissement	90 174	104 161	180 988
Taux d'impôt	40,00%	35,00%	40,00%
Impôt sur les sociétés	36 069	36 456	72 395
Taux de la contribution sociale de solidarité	1,00%	1,00%	1,00%
Contribution Sociale de Solidarité permanente	902	1 042	1 810
Impôt sur les sociétés	36 971	37 498	74 205

Note 30: Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires

Le Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires présente un solde nul au 30/06/2025 :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat fiscal après réinvestissement	90 174	104 161	180 988
Taux de la contribution sociale de solidarité	-	3%	3%
Contribution Sociale de Solidarité exceptionnelle	-	3 125	5 430
Taxe Conjoncturelle au profit du Budget de l'Etat	-	4 166	7 240
Total Solde Contributions Fiscales exceptionnelles	-	(7 291)	(12 669)
Autres éléments extraordinaires	-	(20 752)	(22 475)
Total Solde en gain/perte provenant des autres éléments extraordinaires	-	(28 043)	(35 144)

Note 31 : Résultat par Action

Le résultat par action au 30/06/2025 est de 1,419 DT.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat de la période	49 048	33 271	85 707
Capital social - nombre de titres	34 560 000	34 560 000	34 560 000
Résultat par action en DT	1,419	0,963	2,480

Le résultat par action ainsi déterminé en 2025 correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant le résultat de la période attribuable aux actions ordinaires et aux certificats d'investissement par le nombre moyen pondéré d'actions et de certificats d'investissement en circulation au cours de l'exercice.

3.6- Notes sur l'état de flux de trésorerie

Note 32 : Liquidités et équivalents de liquidités

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	317 363	82 967	627 911
Créances sur les établissements bancaires et financiers	1 126 153	712 825	718 478
Emprunts auprès de la banque centrale	-	(15 386)	-
Dépôts des établissements bancaires	(305)	(5 535)	(924)
Dépôts des établissements financiers *	(38)	(326)	(1 121)
Total	1 443 173	774 545	1 344 344

*En application du paragraphe 27 de la NC 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires "Constituent des équivalents de liquidités ... les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers payables dans un délai inférieur à 3 mois à partir de leur octroi en sont déduits."

Note 33: Evènements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 28 Août 2025. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

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

Mesdames et Messieurs les actionnaires de l'Union Internationale de Banques - UIB

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 26 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 l'Union Internationale de Banques « UIB », arrêtés au 30 juin 2025, et faisant apparaître à cette date des capitaux propres positifs de **1.026.351 KDT** y compris un résultat bénéficiaire de **49.048 KDT**.

Nous avons effectué un examen limité du bilan et de l'état des engagements hors bilan de l'Union Internationale de Banques « UIB », arrêtés au 30 juin 2025, ainsi que de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Les organes de direction et d'administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire 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.

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 substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'Union Internationale de Banques « UIB », au 30 Juin 2025, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

Nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- La banque fait l'objet d'un contrôle social couvrant 2019-2021, ayant conduit à un redressement de 7.400 KDT, dont 2 065 KDT de pénalités, notifié en janvier 2023. Après contestation partielle, une première saisie arrêt de 5.335 KDT en décembre 2023 a été annulée par jugement en mars 2024. Toutefois, 15 nouveaux états de liquidation pour le même montant (5.335 KDT) ont été émis en 2024, entraînant l'ouverture d'une seconde procédure judiciaire. Le 30 janvier 2025, la CNSS a procédé à une saisie arrêt de 4.602 KDT, montant déjà provisionné par la banque depuis 2024 et maintenu au 30 juin 2025.
- En vertu d'un jugement rendu le 29 mai 2024, le Conseil de la Concurrence a jugé que le processus de traitement ayant trait aux intérêts intercalaires au titre du report d'échéances durant la période du Covid est contraire aux dispositions de la loi relative à la concurrence et aux prix. Il a condamné, à ce titre, l'UIB au paiement d'une amende de Neuf Millions Neuf Mille Deux Cent Cinquante Huit Dinars (9.009.258 DT). Ce jugement n'a pas été assorti d'exécution provisoire. Le recours en appel sera donc suspensif d'exécution. Et le risque ne peut être cerné de manière précise à ce stade.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 29 Août 2025

Les Commissaires aux Comptes

BDO Tunisie

Cabinet Lamjed Ben Mbarek

Adnéne Zghidi

Lamjed Ben Mbarek

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

BH ASSURANCE

Siège social : Lot AFH BC5 Centre Urbain Nord- Tunis -1003

La société BH ASSURANCE publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M Tarek ZAHAF et M Sofiane Ben AMIRA (Cabinet CMC)

Annexe n°1		30/06/2025			30/06/2024	31/12/2024
Actifs du Bilan		brut	amortissement provisions	net	net	net
AC 1 Actifs incorporels						
AC11	Investissements de recherche et développement					
AC12	Concessions, brevets, licences, marques	8 666 184	4 750 528	3 915 656	3 838 078	3 986 350
AC13	Fonds commercial					
AC14	Acomptes versés					
		8 666 184	4 750 528	3 915 656	3 838 078	3 986 350
AC 2 Actifs corporels d'exploitation						
AC21	Installations techniques et machines	7 636 186	4 246 652	3 389 534	2 557 420	2 410 769
AC22	Autres installations, outillage et mobilier	663 431	551 089	112 342	119 617	120 015
AC23	Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours					
		8 299 617	4 797 741	3 501 876	2 677 037	2 530 784
AC 3 Placements						
AC31	Terrains et constructions					
AC311	Terrains et constructions d'exploitation	4 848 531	2 730 318	2 118 213	2 294 816	2 205 788
AC312	Terrains et constructions hors exploitation	12 861 374	6 080 690	6 780 684	1 808 760	5 259 121
AC32	Placements dans les entreprises liées et participations					
AC321	Part dans des entreprises liées	12 332 321	1 366 600	10 965 721	11 765 721	11 165 721
AC322	Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises	16 584 000		16 584 000	11 700 000	14 070 000
AC323	Parts dans des entreprises avec un lien de participation					
AC324	Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance à un lien de participation et créances sur ces entreprises					
AC33	Autres placements financiers					
AC331	Actions autres titres à revenu variable et part dans FCP	19 184 883	2 279 995	16 904 888	16 904 092	16 904 888
AC332	Obligations et autres titres à revenu fixe	139 503 248	500 000	139 003 248	137 700 662	148 258 747
AC333	Prêts hypothécaires					
AC334	Autres prêts	1 689 383		1 689 383	1 277 649	1 378 185
AC335	Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	133 700 000		133 700 000	112 400 000	124 700 000
AC336	Autres	42 421 955	1 719 909	40 702 046	34 237 883	34 202 219
AC34	Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	869 789		869 789	769 622	826 857
		383 995 484	14 677 512	369 317 972	330 859 205	358 971 526
AC 4 Placements représentant les provisions techniques afférantes aux comptes en unité de compte						
AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques						
AC510	Provisions pour primes non acquises	16 248 762		16 248 762	14 765 755	10 882 477
AC520	Provision d'assurance vie	53 410 611		53 410 611	51 355 613	53 922 494
AC530	Provision pour sinistres (vie)	15 725 810		15 725 810	16 975 490	15 542 962
AC531	Provision pour sinistres (non vie)	15 324 990		15 324 990	33 777 824	14 382 048
AC570	Provisions techniques des contrats en unités de compte				-	
		100 710 173		100 710 173	116 874 682	94 729 981
AC 6 CREANCES						
AC61	Créances nées d'opérations d'assurance directe					
AC611	primes acquises et non émises	4 384 730		4 384 730	5 005 576	5 448 368
AC612	autres créances nées d'opération d'assurance directe	93 799 308	15 738 943	78 060 365	72 018 885	65 980 997
AC613	créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance					
AC62	Créances nées d'opération de réassurance	4 904 277	688 113	4 216 164	5 660 710	6 830 792
AC63	Autres créances					
AC631	personnel	338 366		338 366	271 238	205 682
AC632	Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	2 411 616		2 411 616	1 405 417	625 923
AC633	Débiteurs divers	2 934 973	58 405	2 876 568	2 712 604	2 629 103
AC64	Créances sur ressources spéciales					
		108 773 270	16 485 461	92 287 809	87 074 430	81 720 865
AC 7 Autres éléments d'actif						
AC71	Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	5 684 856		5 684 856	5 511 618	6 963 177
AC72	Charges reportées					
AC721	Frais d'acquisition reportés	5 036 515		5 036 515	3 916 586	3 255 793
AC722	Autres charges à répartir					
AC73	Comptes de régularisation actif					
AC731	intérêts et loyers acquis non échus					
AC732	estimations de réassurances - acceptation	175 000		175 000	100 000	232 435
AC733	autres comptes de régularisation	17 583 302		17 583 302	14 406 778	11 532 616
AC74	Ecart de conversion			-		
AC75	Autres	666 857		666 857	182 005	576 781
		29 146 530	-	29 146 530	24 116 987	22 560 802
		639 591 258	40 711 242	598 880 016	565 440 419	564 500 308

Annexe n°2			
Capitaux propres et passifs du bilan			
	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres			
CP1 capital social ou fonds équivalent	13 300 000	13 300 000	13 300 000
CP2 réserves et primes liées au capital	57 567 375	56 319 098	56 316 112
CP3 rachat d'actions propres			
CP4 autres capitaux propres	32 699 999	26 999 999	26 999 999
CP5 résultat reportés	415 458	341 508	341 508
total capitaux propres avant resultat de l'exercice	103 982 832	96 960 605	96 957 619
CP6 résultat de l'exercice	3 121 907	3 037 966	11 013 950
total capitaux propres avant affectation	107 104 739	99 998 571	107 971 569
Passif			
PA1 Autres passifs financiers			
PA11 emprunt obligataires			
PA12 TCN émis par l'entreprise			
PA13 autres emprunts			
PA14 dettes envers les établissements bancaires et financiers			
PA2 Provisions pour autres risques et charges			
PA21 provisions pour pensions et obligations similaires			
PA22 provisions pour impôts			
PA23 autres provisions	125 407	522 110	922 110
PA3 Provisions techniques brutes			
PA310 provision pour primes non acquises	43 438 335	37 246 741	32 059 925
PA320 provision pour assurance vie	222 863 369	193 690 724	216 362 512
PA330 provision pour sinistres (vie)	26 044 901	26 326 345	25 106 094
PA331 provision pour sinistres (non vie)	86 429 737	102 868 306	79 149 733
PA340 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)			
PA341 provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	954 075	1 067 662	901 331
PA350 provision pour égalisation et équilibrage			
PA360 autres provisions technique (vie)			
PA361 autres provisions technique (non vie)			
	379 730 417	361 199 778	353 579 595
PA4 Provisions techniques de contrat en unités de compte			
PA5 Dettes pour dépôts en espèces recues des cessionnaires			
	68 655 656	70 654 147	66 946 128
	68 655 656	70 654 147	66 946 128
PA6 Autres Dettes			
PA61 dettes nées d'opérations d'assurances directe	12 248 444	10 045 277	9 742 057
PA62 dettes nées d'opérations de Réassurances	12 260 694	5 816 448	7 479 850
PA621 parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance			
PA622 autres			
PA63 autres dettes			
PA631 dépôts et cautionnements recues	499 781	499 220	485 220
PA632 personnel	19 071	221 491	19 284
PA633 état ,organismes de sécurité sociale,collectivités publiques	3 042 850	2 538 116	4 017 857
PA634 créiteurs divers	8 724 630	8 249 794	7 601 424
PA64 ressources spéciales			
	36 795 470	27 370 346	29 345 692
PA7 Autres passifs			
PA71 comptes de régularisation passif			
PA710 report commissions recues des reassureurs	2 179 210	1 470 163	1 631 972
PA711 estimation de réassurance-rétrocession			
PA712 autres comptes de régularisation passif	4 289 117	4 225 304	4 103 242
PA72 écart de conversion			
	6 468 327	5 695 467	5 735 214
	598 880 016	565 440 419	564 500 308

Annexe 3						
		OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESSIONS	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES	OPERATIONS NETTES
Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance non Vie		30/06/2025	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRNV 1	<u>Primes acquises</u>					
PRNV11	Primes émises et acceptées	65 931 701	- 18 229 335	47 702 366	46 001 000	92 452 057
PRNV12	Variation de la provision pour primes non acquises	- 11 378 410	5 366 285	- 6 012 125	- 4 436 639	- 3 133 101
		54 553 291	- 12 863 050	41 690 241	41 564 361	89 318 956
PRNT3	<u>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</u>	4 599 506		4 599 506	4 665 923	7 454 930
PRNV2	<u>Autres produits techniques</u>					
CHNV1	<u>Charges de sinistres</u>					
CHNV11	Montants payés	- 33 144 927	907 436	- 32 237 491	- 33 634 180	- 66 668 018
CHNV12	Variation de la provision pour sinistres	- 7 280 004	942 942	- 6 337 062	- 5 950 347	- 1 627 550
		- 40 424 931	1 850 378	- 38 574 553	- 39 584 527	- 68 295 568
CHNV 2	<u>Variation des autres provisions techniques</u>	- 52 744		- 52 744	103 763	270 094
CHNV3	<u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	- 333 960		- 333 960	- 533 891	- 2 453 149
CHNV 4	<u>Frais d'exploitation</u>					
CHNV41	Frais d'acquisition	- 7 539 787		- 7 539 787	- 6 229 242	- 10 824 314
CHNV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	1 780 722	- 547 238	1 233 484	611 100	211 503
CHNV43	Frais d'administration	- 8 983 057		- 8 983 057	- 8 209 018	- 16 679 750
CHNV44	commission recues des réassureurs		4 565 157	4 565 157	3 333 031	4 533 663
		- 14 742 122	4 017 919	- 10 724 203	- 10 494 129	- 23 181 904
CHNV5	<u>Autres charges techniques</u>	- 1 376 718		- 1 376 718	- 651 082	- 1 376 221
CHNV6	<u>Variation de la provision pour égalisation et équilibrage</u>					
RTNV	Sous Total : Resultat technique de l'assurance non vie	2 222 322	- 6 994 753	- 4 772 431	- 4 929 582	1 737 138

Annexe n° 4

Etat de résultat technique de l'assurance et/ou de la réassurance Vie

		OPERATIONS BRUTES 30/06/2025	CESSIONS ET RETROCESSIONS 30/06/2025	OPERATIONS NETTES 30/06/2025	OPERATIONS NETTES 30/06/2024	OPERATIONS NETTES 31/12/2024
PRV 1	<u>Primes acquises</u>					
PRV11	Primes émises et acceptées	43 407 873	- 12 962 009	30 445 864	30 466 950	63 334 206
		43 407 873	- 12 962 009	30 445 864	30 466 950	63 334 206
PRV2	<u>Produits de placements</u>					
PRV21	Revenus des placements	8 751 234		8 751 234	7 271 306	16 056 691
PRV22	Produits des autres placements					
PRV23	Repise de correction de valeur sur placements			-	15 193	26 636
PRV24	Profits provenant de la réalisation des placements et de change					
		8 751 234		8 751 234	7 286 499	16 083 327
PR V3	<u>Plus values non réalisées sur placements</u>					
PR V4	<u>Autres produits techniques</u>					
CHV1	<u>Charges de sinistres</u>					
CHV11	Montants payés	- 25 856 101	4 997 535	- 20 858 566	- 11 080 428	- 22 401 982
CHV12	Variation de la provision pour sinistres	- 938 807	182 848	- 755 959	- 747 085	- 959 362
		- 26 794 908	5 180 383	- 21 614 525	- 11 827 513	- 23 361 344
CHV 2	<u>Variation des autres provisions techniques</u>	- 6 500 857	- 511 883	- 7 012 740	- 14 826 635	- 34 931 542
CHV3	<u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>					
CHV 4	<u>Frais d'exploitation</u>					
CHV41	Frais d'acquisition	- 7 148 094		- 7 148 094	- 7 125 677	- 14 540 188
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
CHV43	Frais d'administration	- 3 292 463		- 3 292 463	- 2 993 008	- 6 125 616
CHV44	commission recues des réassureurs		7 136 144	7 136 144	6 310 194	12 542 645
		- 10 440 557	7 136 144	- 3 304 413	- 3 808 491	- 8 123 159
CHV5	<u>Autres charges techniques</u>					
CH V9	<u>Charges de placements</u>					
CHV91	Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	- 1 223 878		- 1 223 878	- 1 337 175	- 2 640 556
CHV92	Correction de valeur sur placement	- 208 525		- 208 525	- 128 110	- 644 415
CHV93	Pertes provenant de la réalisation des placements					
		- 1 432 403		- 1 432 403	- 1 465 285	- 3 284 971
CHV 10	<u>Moins values non réalisées sur placements</u>					
CHNT2	<u>Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat</u>					
RTV	Sous Total : Resultat technique de l'assurance vie	6 990 382	- 1 157 365	5 833 017	5 825 525	9 716 517

Annexe n°5		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ETAT DE RESULTAT				
RINV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non vie	- 4 772 431	- 4 929 582	1 737 138
RTV	Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	5 833 017	5 825 525	9 716 517
PRNT1	Produits des placements (assurances et /ou réassurances non vie)			
	PRNT11 Revenus des placements	8 255 384	7 870 357	13 902 221
	PRNT12 Produits des autres placements			
	PRNT13 Reprise des corrections de valeur sur placements		16 445	23 061
	PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements			
PRNT3	Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie			
CHNT1	charges des placements (assurances et /ou réassurances non vie)			
CHNT11	Charges de gestion des placements y compris les charges d'interet	- 351 477	- 282 147	- 749 313
CHNT12	Correction des valeur sur placements	- 196 711	- 138 664	- 557 948
CHNT13	Pertes provenant de la realisation des placements			
CHNT2	Produits des placements alloués , transférés de l'etat de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non vie	- 4 599 506	- 4 665 923	- 7 454 930
PRNT2	autres produits non techniques	3 327	39 156	42 969
CHNT3	autres charges non techniques			- 91 200
	Résultat provenant des activités ordinaires	4 171 603	3 735 167	16 568 515
CHNT4	Impôts sur le résultat	- 471 264	- 567 489	- 4 628 804
CHNT41	Impots sur placments			
	Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3 700 339	3 167 678	11 939 711
PRNT 4	Gains extraordinaires	422 725		
CHNT5	Pertes extraordinaires	- 1 001 157	- 129 712	- 925 761
	Résultat extraordinaire	3 121 907	3 037 966	11 013 950
	Resultat net de l'exercice	3 121 907	3 037 966	11 013 950
	CHNT6/PRNT5 Effet des modifications comptables			
	Résultat net de l'exercice après modifications comptables	3 121 907	3 037 966	11 013 950

Annexe n°6			
	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
- Encaissement des primes reçues des assurés	93 677 745	94 229 467	194 922 375
- Sommes versées pour paiement des sinistres	- 49 730 471	- 43 998 670	-109 545 869
- Encaissement des primes reçues acceptations	114 967		
- Sommes versées pour sinistres acceptations	- 43 770		
- Décaissements des primes pour les cessions	- 5 548 044	- 4 418 435	- 7 825 680
- Encaissement des sinistres pour les cessions	1 255 559		12 827 597
- Commissions versées aux intermédiaires	- 12 450 434	- 11 515 796	- 23 374 699
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 10 708 251	- 7 795 578	- 15 893 283
- Encaissements liés à la cession des placements financiers			
- Taxes sur les assurances versées au trésor	- 10 970 059	- 7 139 489	- 12 927 742
- Produits financiers reçus	10 090 658	10 051 782	27 125 383
- Impôt sur les bénéfices payés	- 2 094 757	- 5 319 496	- 10 636 313
- Autres mouvements			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13 593 143	24 093 785	54 671 769
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>			
- Encaissement provenant de la cession des immobilisations incorporelles et corporelles		63 280	65 430
- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles	- 2 472 246	- 726 241	- 4 648 201
- Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	- 78 393 217	-166 646 000	- 398 060 250
- Encaissement provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	70 155 500	146 492 196	352 699 831
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-10 709 963	-20 816 765	- 49 943 190
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
- Encaissement suite à l'émission des actions			
- Dividendes et autres distributions	- 4 161 501	- 4 151 000	- 4 151 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financements	- 4 161 501	- 4 151 000	- 4 151 000
<u>Variation de trésorerie</u>	- 1 278 321	- 873 980	577 579
<u>Trésorerie de début d'exercice</u>	6 963 177	6 385 598	6 385 598
<u>Trésorerie de fin d'exercice</u>	5 684 856	5 511 618	6 963 177

Annexe n°7

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ENGAGEMENTS RECUS			
Caution recus des agents généraux	118 799	91 833	118 799
Caution et garantie au titres des appels d'offres	580 000	580 000	580 000
ENGAGEMENTS DONNES			
Aval caution et garantie au titres des appels d'offres	848 870	705 211	1 002 945
Titres et actifs acquis avec engagement de revente			
Autres engagements sur titres , actifs ou revenus			
Autres engagements données			
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution			
Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance			
Autres valeurs détenues pour compte de tiers			
	1 547 669	1 377 044	1 701 744

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2025

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtées au 30/06/2025

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

DENOMINATION	: « BH ASSURANCE »
SIEGE SOCIAL	: Lot AFH BC 5 Centre Urbain Nord-Tunis
TELEPHONE	: 71 184 200
FAX	: 71 184 284
E-MAIL	:contact @bh-assutance.com.
FORME JURIDIQUE	: Société anonyme faisant appel public à l'épargne
NATIONALITE	: Tunisienne
DATE DE CONSTITUTION	: 15/09/1995
DUREE	: 99 ans
CAPITAL SOCIAL	: 13.300.000 de dinars divisés en 2 660.000 actions de valeur nominale 5 dinars chacune entièrement libérées.
EXERCICE SOCIAL	: du 1er janvier au 31 décembre de chaque année
REGIME FISCAL	: Droit commun
REGISTRE DE COMMERCE	: B 150661997
MATRICULE FISCAL	: 538 937 C/P/M/000
LEGISLATION APPLICABLE	: Loi N° 92-24 du 9 mars 1992 portant promulgation du code des assurances

BRANCHES EXPLOITEES	Toutes branches
---------------------	-----------------

PRINCIPAUX
REASSUREURS

- SCOR
- HANOVER RE
- CONTINENTAL RE
- TUNIS RE
- MAPFRE

2- CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. TRABELSI AHMED : Président du Conseil

- BH BANK
- BH SICAF
- BH EQUITY
- BH LEASING
- SOCIETE PARTNER INVESTMENT "SPI"
- POULINA GROUP HOLDING "PGH "
- Mme LAARIBI HAIFA
- M. ZOUARI RADHOUANE
- Mme ASMA LEBERT née BOULATI
- M.YAICHE MOHAMED NOUREDDINE
- M.CHIBENI KAMEL

3- DIRECTION GENERALE

- BANAOUES SAMI : Directeur Général

NOM ET SIEGE DE LA SOCIETE MERE QUI PUBLIE LES COMPTES CONSOLIDES

BH Bank, 18 Avenue Mohamed V -1080- Tunis

4- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

4-1 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie :

- Un niveau de croissance de l'activité globale de la compagnie de 5,82 % soit un Chiffre d'affaires qui s'est établi à un montant de 109,340 MD contre 103,326 MD en 2024.

Les primes non-vies progressent de 9,78% pour atteindre 65,932 MD alors que celles de la branche vie augmentent de 0.32% pour s'établir à 43,408 MD

- Une Croissance légère du résultat net qui passe de 3,038 MD enregistré en 2024 à 3,122 MD au 30 juin 2025.

- Instauration d'une nouvelle taxe au taux de 1 % sur les primes et cotisations d'assurance relatives à toutes les branches d'assurance nettes d'annulation et de taxes destinée à alimenter le « fonds de protection sociale des ouvrières dans le secteur agricole ». Cette taxe totalise le montant 1,104 MD au 30 juin 2025.

- Des engagements techniques de 379,800 MD contre 361,200 MD fin juin 2024 soit un taux d'évolution de 5,13 %.

- Des produits financiers passant de 15,142 MD fin juin 2024 à 17,007 MD au 30 juin 2025.

5- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers semestriels de la Société « BH ASSURANCE » arrêtés au **30 juin 2025** sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux dispositions prévues par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 Juin 2000 portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Les états financiers sont établis en conformité avec le modèle fourni par la norme comptable NC 26 relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et de réassurance.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires arrêtés au **30/06/2025** sont identiques à celles utilisées dans les états financiers arrêtés au **31/12/2024**.

6- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la Société « BH ASSURANCE » sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

6.1- Actifs Incorporels

Les actifs incorporels sont constitués de logiciels informatiques et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs incorporels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

6.2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les actifs corporels d'exploitation comprennent le matériel de transport, le matériel informatique, le matériel et mobiliers de bureau et les aménagements, agencements et installations et sont évalués au prix d'acquisition historique.

Les actifs corporels sont amortis sur la base des durées d'utilisation estimées suivants :

Libellé	Durée d'utilisation	Méthode D'amortissement
Mobiliers et matériels de bureaux	5 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Agencements aménagements et Installations	10 ans	Linéaire

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 500 DT sont amorties intégralement dès la première année de leur acquisition.

6.3- Placements Financiers

Règles de prise en compte

Les placements financiers sont distingués entre les placements dans des entreprises liées et participations et les autres placements financiers.

Sont considérées comme entreprises liées, les entreprises entre lesquelles une influence notable est exercée directement ou indirectement. Les participations comprennent les parts dans le capital d'autres entreprises destinées à contribuer à l'activité de l'entreprise par la création d'un lien durable.

Les placements financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition hors frais accessoires d'achat. Ces frais sont constatés en charges de l'exercice.

Règles d'évaluation

Les actifs admis en représentation des provisions techniques sont évalués comme suit conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005, modifiant 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.

Les provisions pour dépréciation représentent la différence négative entre le prix d'acquisition ou la juste valeur ou le coût de production nets des amortissements et la valeur de marché.

Lorsqu'il n'est pas possible de déterminer la valeur de marché, la valeur déterminée sur la base du principe du prix d'acquisition ou du coût de revient est réputée être la valeur de marché.

- Obligations et titres à revenus fixes :

Sont évalués à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achat et hors coupon couru à l'achat.

Une provision pour dépréciation à due concurrence est constituée dès lors qu'un risque de recouvrement et/ou des intérêts est constaté sur ces actifs.

- Titres à revenus variables :

Sont évalués au prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats.

Une provision pour dépréciation est constituée :

- Pour les titres cotés en bourse : lorsque le cours moyen des transactions en bourse du mois qui précède la date de clôture des comptes est inférieur au coût d'acquisition.

- Pour les titres non cotés en bourse : lorsque la valeur mathématique de l'exercice clôturé est inférieure au coût d'acquisition.

- La valeur des titres à revenu variable est déterminée séparément pour chaque titre. Une moins-value dégagée sur un titre ne peut être compensée par une plus-value sur un autre titre.

- Placements en représentations des contrats en unités de compte :

Doivent être évalués à leur valeur de marché. La différence entre la valeur comptable et la valeur de marché doit être prise en compte dans le résultat.

6.4- Placements immobiliers :

Sont évalués au prix d'acquisition pour les acquisitions à titre onéreux, à la juste valeur pour les acquisitions à titre gratuit et au coût de production pour celles produites par l'entreprise. de ces valeurs, il est déduit les amortissements et provisions pour dépréciation devant être constituées.

6.5 - Les provisions techniques :

L'évaluation des provisions techniques est déterminée selon les méthodes prévues par l'arrêté du Ministre des finances du 27-02-2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation tel qu'il a été modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 mars 2005.

Des provisions techniques suffisantes sont constituées pour permettre à l'entreprise d'honorer, dans la mesure de ce qui est raisonnablement prévisible, les engagements résultant des contrats d'assurance.

- Provision pour primes non acquises :

Les primes émises représentent tous les montants de primes reçus ou à recevoir au titre de contrats d'assurance conclus avant la clôture de l'exercice.

La partie des primes émises qui se rapporte à un ou plusieurs exercices ultérieurs est différée par le biais de la dotation à la provision pour primes non acquises, calculée au prorata temporis séparément pour chaque contrat d'assurance.

- Provision d'assurance Vie :

La provision d'assurance Vie, qui comprend la valeur actuarielle des engagements de l'entreprise, nets de primes futures (méthodes prospectives), est calculée séparément pour chaque contrat sur la base suivante :

Pour le produit DHAMEN, la provision mathématique est calculée adhésion par adhésion avec compensation entre les provisions mathématiques positives et les provisions mathématiques négatives et en relevant les taux d'intérêt réels par l'effet de crédit et en affectant l'effet de l'application de la table tunisienne TD 99 à concurrence du 5/5^{ème}.

Pour les contrats : temporaire décès dégressif TDD, crédits commerciaux, mixte, Horizon, la provision mathématique est calculée sur la base de la table tunisienne TD 99.

- Provisions pour sinistres :

Les provisions pour sinistres correspondent au coût total estimé (y compris les frais de gestion) du règlement de tous les sinistres survenus à la clôture de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres.

Les provisions pour sinistres résultent d'un calcul séparé pour chaque sinistre qui exclut tout escompte ou déduction.

- **Provisions pour égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance.

- **Autres provisions techniques :**

Les autres provisions techniques sont composées de la provision pour risques en cours destinée à couvrir les risques à assumer par l'entreprise après la fin de l'exercice, de manière à pouvoir faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance/traités de réassurance en cours, excédant le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

6.6 – Les provisions sur créances :

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle (circulaire « CGA » datée du 29 Mars 2017) et par la décision n°01-2021 du CGA publiée le 01/12/2021.

La présente décision fixe les méthodes qui doivent adopter les sociétés d'assurances pour :

- Déterminer la base de calcul des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance
- Calculer le montant des provisions pour dépréciation des créances sur les assurés et les intermédiaires.

Les sociétés d'assurances sont tenues de calculer les provisions pour dépréciation comme suit :

- Les créances envers les assurés à concurrence de 20% pour les créances datant de (N-1) et 100 % pour les créances datant de (N-2 & antérieures) ;
- Les créances envers les intermédiaires : 100% pour toutes les créances.
- Provisionner la totalité des créances contentieuses
- Provisionner la totalité des primes émises sur les contrats d'assurance auxquels se rapportent les créances contentieuses antérieures ou ultérieures.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances (créances exceptionnelles, qui représentent des sommes importantes, et qui font l'objet d'un suivi particulier de la part de la société d'assurance est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

- Les soldes débiteurs des comptes courants cessionnaires sont provisionnés par ancienneté :
2024 (20%) 2023(50 %) 2022 et antérieurs 100 %

6.7- Ventilation des frais généraux par destination :

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables.
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivants : l'effectif – la masse Salariale chiffres d'affaires.

Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie.

Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces Commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagée par l'assureur.

7- NOTES EXPLICATIVES (Les chiffres sont exprimés en DT : Dinars Tunisiens)

A) NOTES SUR LE BILAN

I- NOTES SUR L'ACTIF DU BILAN

AC 1 - Actifs Incorporels

Les actifs incorporels se composent exclusivement de logiciels informatiques dont l'amortissement s'effectue linéairement sur 3 ans. Ils totalisent au 30/06/2025 un montant net de 3 915 656 DT, déterminé comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisitions	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette
---------	-------------------------------	--------------	-----------------	----------------	-----------------

		Au Cessions 30/06/2025	31/12/2024	Dotations 30/06/2025	30/06/2025	Au 30/06/2025
Logiciel	4 750 528	4 750 528	-4 679 834	-70 694	-4 750 528	0
Logiciel encours	3 915 656	3 915 656				3 915 656
Total	8 666 184	8 666 184	-4 679 834	-70 694	-4 750 528	3 915 656

AC 2- Actifs Corporels d'Exploitation

Les immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2025 un montant net de 3 501 876 DT.

Libellé	Valeur Brute	Acquisitions	Cessions	Valeur	Amortissements	Valeur Nette
	Au 31/12/2024	de L'exercice	de l'exercice	Brute 30/06/2025	Dotations 30/06/2025	Reprise 30/06/2025
A.A.I	2 724 633	117 986		2 842 619	-1 109 770	-118 966
M. Transport	1 235 315	483 960		1 719 275	-643 806	-105 622
M. Informatique	2 349 227	725 065		3 074 292	-2 144 831	-123 657
M.M.B	649 832	13 599		663 431	-529 816	-21 273
Total	6 959 007	1 340 610	0	8 299 617	-4 428 223	-369 518

AC 3- Placements :

Les placements totalisent au 30/06/2025 un montant net de 369 317 972 DT contre 330 859 205 DT au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Terrains et constructions d'exploitation	2 118 213	2 294 816	2 205 788	-176 603
Terrains et constructions hors exploitation	6 780 684	1 808 760	5 259 121	4 971 924
Part dans des entreprises liées	10 965 721	11 765 721	11 165 721	-800 000
Obligations émises par les entreprises liées	16 584 000	11 700 000	14 070 000	4 884 000
Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP	16 904 888	16 904 092	16 904 888	796
Obligations et autres titres à revenu fixe	139 003 248	137 700 662	148 258 747	1 302 586
Autres prêts	1 689 383	1 277 649	1 378 185	411 734
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	133 700 000	112 400 000	124 700 000	21 300 000
Autres placements financiers	40 702 046	34 237 883	34 202 219	6 464 163
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	869 789	769 622	826 857	100 167

Total**369 317 972 330 859 205 358 971 526 38 458 767****AC 311-Terrains et constructions d'exploitation :**

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisition ou Cession 2025	Valeur Brute au 30/06/2025	Amortissements		Valeur nette 30/06/2025
				31/12/2024	Dotations 30/06/2025 30/06/2025	
Terrain Zone Urbaine Nord	1 316 489		1 316 489	-	-	1 316 489
Immeuble d'exploitation BH ASSURANCE	3 532 042		3 532 042	-2 642 743	-87 575 -2 730 318	801 724
Total	4 848 531		4 848 531	-2 642 743	-87 575 -2 730 318	2 118 213

AC 312-Terrains et constructions hors exploitation :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Acquisition ou Cession 2025	Valeur Brute au 30/06/2025	Valeur 31/12/2024	Amortissements 30/06/2025	Valeur 30/06/2025	Valeur Nette 30/06/2025
Terrains Immeuble K Espace Tunis	424 200	-	424 200				424 200
Terrain la Perle du LacII	3 629 713	1 639 224	5 268 937				5 268 937
Immeuble K Espace Tunis (construction)	2 422 800	-	2 422 800	-2 422 800		-2 422 800	0
Immeuble hors exploitation immeuble BH ASSURANCE	4 745 437	-	4 745 437	-3 540 229	-117 661	-3 657 890	1 087 547
Total	7 592 437	1 639 224	12 861 374	-5 963 029	-117 661	-6 080 690	6 780 684

AC321-Participations dans des entreprises liées :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2024	Mvts de l'exercice		Valeur Brute 30/06/2025	31/12/2024	Provisions		Valeur Nette au 30/06/2025
		Acquisitions	Cessions			Dotations / Reprise 30/06/2025	30/06/2025	
Total	12 332 321			12 332 321	-1 166 600	-200 000	-1 366 600	10 965 721

AC322-Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces Entreprises :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2024	Acquisition 30/06/2025	Cession / tombé	Valeur Nette 30/06/2025
- EMP subordonné BH/2018-1	600 000		600 000	0
EMP BH Bank subordonné 2021-1 CAT D	7 000 000			7 000 000
EMP OBLIGATAIRE BH LEASING SUBORDONNE 2022-1	1 200 000		400 000	800 000
EMP OBLIGATAIRE BH LEASING 2023-1	400 000		100 000	300 000
EMP OBLIGATAIRE BH LEASING 2024-1	1 930 000		386 000	1 544 000
EMP OBLIGATAIRE BH LEASING 2024-2	2 940 000			2 940 000
EMP OBLIGATAIRE BH BANK 2025-1		4 000 000		4 000 000
Total	14 070 000	4 000 000	1 486 000	16 584 000

AC331-Actions et autres titres à revenu variable et parts dans des FCP :

Valeur Brute 31/12/2024	Participation 2025	Cession	Valeur Brute 30/06/2025	Provisions 30/06/2025 Dotation Reprise	Valeur Nette 30/06/2025	Valeur nette 30/06/2025
19 184 883			19 184 883	- 2 279 995	- 2 279 995	16 904 888

AC332-Obligations et autres titres à revenu fixe :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2024	Souscription +plus-value de souscription	Remboursement +coût D'acquisition	Valeur Brute au 30/06/2025	Provisions au 30/06/2025	Valeur nette au 30/06/2025
Total Général	148 758 747	9 284 748	18 540 247	139 503 248	-500 000	139 003 248

AC334-Autres prêts :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2024	Prêts accordés au 30/06/2025	Remboursements au 30/06/2025	Valeur Brute au 30/06/2025	Provisions au 30/06/2025	Valeur nette au 30/06/2025
Prêt au personnel (FAS)	1 219 985	431 900	176 019	1 475 866		1 475 866
Autres Prêts	158 200	61 317	6 000	213 517		213 517
Total	1 378 185	493 217	182 019	1 689 383		1 689 383

AC335-Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Ce poste totalise au 30/06/2025 un montant de 133 700 000 DT détaillé comme suit :

Libellé	Valeur nette Au 31/12/2024	Souscription Au 30/06/2025	Rachat Au 30/06/2025	Valeur nette Au 30/06/2025
-Certificats de dépôts	27 500 000	41 000 000	45 000 000	23 500 000
-Compte à terme	97 200 000	23 200 000	10 200 000	110 200 000
Total	124 700 000	64 200 000	55 200 000	133 700 000

AC336-Autres placements financiers :

Libellé	Valeur Brute 31/12/2024	Participation 2025	Recouvrements/ 30/06/2025	Valeur Brute 30/06/2025	Provisions	Valeur nette 30/06/2025
---------	----------------------------	-----------------------	------------------------------	----------------------------	------------	----------------------------

		Cessions				31/12/2024	30/06/2025 Dotation	Reprise	30/06/2025
FONDS GERE BH EQUITY	35 922 128	6 529 801	29 974	42 421 955	-1 719 909				-1 719 909
	35 922 128	6 529 801	29 974	42 421 955	-1 719 909				40 702 046

AC34-Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Libellé	Valeur Nette 31/12/2024	Libération 30/06/2025	Constitution 30/06/2025	Valeur Nette 30/06/2025
Tunis Ré	826 857	820 371	863 303	869 789

AC 5 - Part des réassureurs dans les Provisions Techniques :

La part des réassureurs dans les provisions techniques totalise au 30/06/2025 un montant de 100 710 173 DT. Cette rubrique est détaillée comme suit :

Libellé	Montant Net 30/06/2025	Montant Net 30/06/2024	Montant Net 31/12/2024	Variation 30/06/2025
Provisions pour primes non acquises non-vie	16 248 762	14 765 755	10 882 477	5 366 285
Provisions d'assurances vie	53 410 611	51 355 613	53 922 494	-511 883
Provisions pour sinistres vie	15 725 810	16 975 490	15 542 962	182 848
Provisions pour sinistres non-vie	15 324 990	33 777 824	14 382 048	942 942
Total	100 710 173	116 874 682	94 729 981	5 980 192

AC 6 – Créances

Cette rubrique se présente comme suit :

Libellé	Montant brut 30/06/2025	Provisions 30/06/2025	Montant net 30/06/2025	Montant net 30/06/2024	Montant net 31/12/2024	Variation
AC 61 -Créances nées d'opérations d'assurances directes	98 184 038	15 738 943	82 445 095	77 024 461	71 429 365	5 420 634
AC 62 -Créances nées d'opérations de réassurances	4 904 277	688 113	4 216 164	5 660 710	6 830 792	-1 444 546
AC 631-Personnel	338 366		338 366	271 238	205 682	67 128
AC 632-Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	2 411 616		2 411 616	1 405 417	625 923	1 006 199
AC 633-Débiteurs Divers	2 934 973	58 405	2 876 568	2 712 604	2 629 103	163 964
Total	108 773 270	16 485 461	92 287 809	87 074 430	81 720 865	5 213 379

Il est à noter que pour l'exercice 2025 la société « BH ASSURANCE » a constaté une provision sur les créances pour un montant de 16 485 461 DT détaillée comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
---------	------------	------------	------------	-----------

AC612-Contentieux Primes	4 451 171	3 902 366	4 124 495	326 676
AC612 -Affaires directes	7 887 426	7 098 305	7 042 696	844 730
AC612-Agents Généraux	1 732 431	909 856	1 269 188	463 243
AC612-Courtiers d'assurance	1 667 915	1 220 898	1 420 185	247 730
AC62 -Créances nées d'opérations de réassurances	688 113	1 060 238	1 060 238	-372 125
AC633-Débiteurs divers	58 405	58 405	58 405	0
Total	16 485 461	14 250 068	14 975 207	1 510 254

AC 7 - Autres Eléments d'Actifs

Le poste « Autres Eléments d'Actifs » totalise au 30/06/2025 un solde de 29 146 530 DT contre un solde de 24 116 987 au 30/06/2024 et se présente comme suit :

Libellé	Montant 30/06/2025	Montant 30/06/2024	Montant 31/12/2024	Variation
Comptes Banques	5 683 969	5 510 399	6 962 057	-1 278 088
Caisse siège	887	1219	1120	-233
Frais d'acquisition reportés	5 036 515	3 916 586	3 255 793	1 780 722
Estimations des réassurances	175 000	100 000	232 435	-57 435
Intérêts sur valeurs mobilières courus et non échus et loyers à recevoir	17 583 302	14 406 778	11 532 616	6 050 686
Autres (Consignations)	666 857	182 005	576 781	90 076
Total	29 146 530	24 116 987	22 560 802	6 585 728

II- NOTES SUR LES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DU BILAN

CP - Capitaux Propres

A la date du 30/06/2025 le capital social s'élève à 13 300 000 DT composé de 2 660 000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libéré en totalité.

La structure du capital social se présente comme suit :

Noms des actionnaires	Nbre D'actions	Valeur Nominale	MONTANT			Pourcentage du Capital détenu
			Libéré	Non Libéré	Total	
<u>Sociétés du groupe</u>						
BH BANK	636 693	5	3 183 465		3 183 465	23,94%
BH SICAF	248 968	5	1 244 840		1 244 840	9,36%
BH EQUITY	159 240	5	796 200		796 200	5,99%
BH INVEST	45 924	5	229 620		229 620	1,73%
BH LEASING	46 617	5	233 085		233 085	1,75%

Total	1 137 442		5 687 210	5 687 210	42,77%
Administrateurs	1 381 557	5	6 907 785	6 907 785	51,94%
Personnes morales	95 104	5	475 520	475 520	3,58%
Personnes physiques	45 897	5	229 485	229 485	1,73%

Total	1 522 558		7 612 790	7 612 790	57,24%
Total (sociétés du Groupe et autres)	2 660 000		13 300 000	13 300 000	100,00%

Les mouvements sur les capitaux propres de la société se détaillent comme suit :

	Capital social	Réserves légal	Réserves Extraordinaires	Primes d'émission	Réserves pour réinvestissements	Fonds social	Résultat reporté	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2024	13 300 000	1 330 000	46 183 212	6 600 000	26 999 999	2 202 900	341 508	11 013 950	107 971 569
Affectation AGO 24/04/2025									
Report à nouveau 2023							-341 508	341 508	
-Réserves pour réinvestissements exonéré					5 700 000			-5 700 000	
-Fonds social						250 000		-250 000	
-Autres						1 263			1 263
Dividendes prélevés sur le bénéfice exercice 2024								-3 990 000	-3 990 000
-Réserves extraordinaires			1 000 000					-1 000 000	
Report à nouveau 2024							415 458	-415 458	
Résultat 30/06/2025								3 121 907	3 121 907
Solde au 30/06/2025	13 300 000	1 330 000	47 183 212	6 600 000	32 699 999	2 454 163	415 458	3 121 907	107 104 739

Resultat de l'exercice

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
= Résultat comptable	4 171 603	3 735 167	16 568 515
+ Réintégrations	827 067	714 874	2 567 166
- Déductions	-2 670 509	-1 678 643	-1 863 671
Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	2 328 161	2 771 398	17 272 010
- Réinvestissements exonérés	-1 150 000	-1 150 000	-5 700 000
= Résultat fiscal	1 178 161	1 621 398	11 572 010
Impôt sur les sociétés * 40%	-471 264	-567 489	-4 628 804
+ Gains extraordinaires	422 725		
- Pertes extraordinaires			
Contribution sociale de solidarité taux (4%) (A)	-47 126	-64 856	-462 880
Taxe conjoncturelle budget d'état 2025 taux (4%) (A)	-47 126	-64 856	-462 880

Taxation d'office (B)	-906 904		
	-1 001 157	-129 712	-925 760
=	Résultat Net d'exercice	<u>3 121 907</u>	<u>3 037 966</u> <u>11 013 951</u>

(A) L'instauration d'une contribution sociale de solidarité au profit du budget de l'état preuve par l'article 22 de la loi de finances pour l'année 2023 au taux 4% et instauration d'une taxe conjoncturelle au profit du budget de l'état au taux 4% preuve par l'article 64 de la loi de finances pour l'année 2024.

(B) La société BH ASSURANCE a fait l'objet, au cours de l'exercice 2024 d'une vérification fiscale approfondie couvrant les exercices 2019-2022. Cette vérification a engendré après conciliation une taxation d'office pour un montant de 906 904 DT et un report sur IS pour l'année 2022 de 422 725 DT.

- ❖ Le Résultat Net de la période arrêtée au 30/06/2025 est de 3 121 907 DT contre 3 037 966 DT au 30/06/2024 soit une augmentation 83 941 DT soit 2,76 %.

PA 2 - Provisions pour autres risques et charges :

La société a été notifiée le 21 décembre 2023, d'un avis de vérification fiscale approfondie portant sur les différents impôts, droits et taxes au titre de la période allant de 2019 à 2022.

Le 04 juin 2025, la société a discuté un arrangement avec l'administration fiscale pour clôturer à l'amiable la vérification fiscale approfondie relative aux exercices 2019- 2022.

L'arrangement s'est soldé par la signature d'un PV de conciliation partielle après la prise acte des observations acceptées à propos des chefs de redressements présentés par l'administration fiscale et en application des dispositions de l'article 74 de la loi n°2024-48 du 9 décembre 2024 portant loi de finances pour l'année 2025, relatives aux mesures pour faciliter la régularisation de la situation des personnes au titre des créances fiscales, amendes fiscales administratives, défaut relatif à la déclaration d'impôt et au dépôt des déclarations fiscales rectificatives et à l'abandon des amendes et condamnations .

Cette vérification a engendré après conciliation une taxation d'office pour un montant de 906 904 DT et un report sur IS pour l'année 2022 de 422 725 DT.

Les provisions pour autres risques et charges passent de 922 110 DT à 125 407DT .

PA 3 - Provisions Techniques Brutes

Les provisions techniques arrêtées au 30/06/2025 totalisent 379 730 417 DT contre 361 199 778 DT au 30/06/2024.

Provisions Techniques	MONTANT 30/06/2025	MONTANT 30/06/2024	MONTANT 31/12/2024	Variation 30/06/2025
<u>Provisions mathématiques Vie</u>	222 863 369	193 690 724	216 362 512	6 500 857
	222 863 369	193 690 724	216 362 512	6 500 857
<u>Provisions pour primes non acquises</u>				
AUTO	23 413 040	19 759 453	19 321 020	4 092 020
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	10 151 204	10 210 534	8 765 985	1 385 219
INCENDIE	8 641 246	6 006 214	3 267 855	5 373 391
TRANSPORT	1 118 502	1 133 887	553 679	564 823
GROUPE MALADIE	114 343	136 653	151 386	-37 043
	43 438 335	37 246 741	32 059 925	11 378 410
<u>Provisions pour sinistres à payer Vie</u>	26 044 901	26 326 345	25 106 094	938 807
GROUPE MALADIE	12 467 727	12 144 095	11 807 395	660 332
AUTO	64 539 952	63 229 012	60 933 205	3 606 747
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS	8 174 197	8 050 646	7 559 698	614 499
INCENDIE	6 982 232	28 272 666	6 040 719	941 513
TRANSPORT	2 827 477	1 797 417	3 293 721	-466 244
Total (a)	94 991 585	113 493 836	89 634 738	5 356 847
Prévisions des recours à encaisser				
GROUPE MALADIE				
AUTO	-6 734 230	-8 956 968	-8 245 934	1 511 704
RISQUES TECHNIQUES ET DIVERS				
INCENDIE	-86 673	-77 651	-89 485	2 812
TRANSPORT	-1 740 945	-1 590 911	-2 149 586	408 641
Total (b)	-8 561 848	-10 625 530	-10 485 005	1 923 157
Provisions pour sinistres à payer Non-Vie	86 429 737	102 868 306	79 149 733	7 280 004
Total (a)+Total (b)				
<u>Provision pour participations aux bénéfices vie</u>				
<u>Provision pour participations aux bénéfices non-vie</u>	954 075	1 067 662	901 331	52 744
<u>Provision pour égalisation et équilibrage</u>				
<u>Autres provisions techniques non-vie</u>	-	-	-	
Total	379 730 417	361 199 778	353 579 595	26 150 822

PA 5 – Dettes pour dépôt reçus des cessionnaires

Les dettes pour dépôt de réassurance s'élèvent au 30/06/2025 à 68 655 656 DT contre 70 654 147 DT au 30/06/2024.

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôt en garantie des PPNA	48 903 143	46 692 009	47 525 705
Dépôt en garantie des PSAP	19 752 513	23 962 138	19 420 423
Total	68 655 656	70 654 147	66 946 128

PA 6 - Autres Dettes

Le solde de ce poste est de 36 795 470 DT au 30/06/2025 contre 25 970 389 DT au 30/06/2024 qui se détaille comme suit :

Libellé	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant 31/12/2024	Variation
-Dettes nées d'opérations d'assurances directes	12 248 444	10 045 277	9 742 057	25 06 387
-Dettes nées d'opérations de réassurances	12 260 694	5 816 448	7 479 850	4 780 844
-Dépôt et cautionnement reçues	499 781	499 220	485 220	14 561
-Personnel	19 071	221 491	19 284	- 213
-Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques	3 042 850	2 538 116	4 017 857	-975 007
-Créditeurs divers	8 724 630	8 249 794	7 601 424	1 123 206
Total	36 795 470	27 370 346	29 345 692	7 449 778

PA 7 - Autres passifs

Le solde de ce poste est de 6 468 327 DT au 30/06/2025 contre 5 695 467 DT au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

- Report commissions reçues des réassureurs 2 179 210 DT.
- Charges à payer pour un montant 4 256 040 DT
- Produits constatés d'avance pour un montant de 33 077 DT.

III- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

1- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

PRV1- Prime acquises

Le poste « Primes Acquises » totalise 30 445 864 DT au 30/06/2025 contre 30 466 950 DT au 30/06/2024.

Libellé	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024	Variation
Primes émises	43 387 558	43 306 721	88 731 069	80 837
Acceptations				
Primes à annuler				
Variation des primes acquises non émises	20 315	-38 657	-79 160	58 972
Primes acquises *	43 407 873	43 268 064	88 651 909	139 809
Primes cédées	-12 962 009	-12 801 114	-25 317 703	-160 895
Total	30 445 864	30 466 950	63 334 206	-21 086

* La répartition ainsi que la structure des primes acquises par nature de risque se présentent comme suit :

	30/06/2025	Part	30/06/2024	Part	31/12/2024	Part
DECES	22 396 595	51,60%	22 074 900	51,02%	43 598 477	49,18%
CAPITALISATION	21 006 875	48,39%	21 184 714	48,96%	45 036 533	50,80%
MIXTE	4 403	0,01%	8 450	0,02%	16 899	0,02%
	43 407 873	100,00%	43 268 064	100,00%	88 651 909	100,00%

PRV2 - Produits des Placements

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société (PRV 21+ PRNT 11) totalisent au 30/06/2025 un montant de 17 006 618 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

Provision technique vie	x Produits des placements
Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie	

Soit :

- Provisions techniques non-vie	130 822 147
- Provisions techniques vie	248 908 270
- Capitaux propres provisions techniques vie et non vie	483 713 249

Ainsi, les produits des placements bruts qui se rapportent à l'assurance vie s'élèvent à 8 751 234 DT au 30/06/2025 contre un montant de 7 271 306 DT au 30/06/2024.

La reprise de correction de valeur sur placements totalise un montant de 15 193 DT au 30/06/2024.

CHV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 21 614 525 DT au 30/06/2025 contre 11 827 513DT au 30/06/2024.

CHV2- Variation des autres provisions techniques

Le poste variation des autres provisions techniques de l'exercice totalise 6500 857 DT au 30/06/2025 dont un montant de 511 883 DT à la charge des réassureurs contre 14 878 075 DT au 30/06/2024 dont 51 440 DT à la charge des réassureurs.

CHV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition « composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant 7 148 094 DT au 30/06/2025 contre 7 125 677 DT au 30/06/2024.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 14 351 853 DT au 30/06/2025 contre 12 306 003 DT au 30/06/2024.

Frais Généraux	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Frais du Personnel	6 226 720	5 756 816	11 655 015	469 904
Divers frais d'exploitation	3 478 757	3 340 529	7 081 177	138 228
Honoraires commissions et vacations	322 770	222 396	568 711	100 374
Dotation aux amortissements	645 448	731 402	1 416 532	-85 954
Etats impôts et taxes	2 489 868	1 259 104	2 568 270	1 230 764
Jetons de présence servis	214 376	201 250	201 250	13 126
Dotation à la provision pour congés payés	60 363	175 062	37 278	-114 699
Dotation à la provision pour créances douteuses	1 510 254	651 082	1 376 221	859 172
Dotation à la provision pour dépréciation des titres	200 000		667 211	200 000
Reprise sur provisions pour dépréciation des titres		-31 638	-49 698	31 638
Provisions pour risques et charges	-796 703		400 000	-796 703
Total	14 351 853	12 306 003	25 921 967	2 045 850

La part attribuée au compte de résultat technique vie au 30/06/2025 est de 3 292 463 DT contre 2 993 008 au 30/06/2024.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2025		30/06/2024	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	27,58%	72,42%	27,58%	72,42%
Salaires	27,43%	72,57%	27,43%	72,57%
Chiffre d'affaires	39,70%	60,30%	41,92%	58,08%

La ventilation des charges de personnel :

Charges de personnel	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Salaires	4 855 222	4 478 511	8 853 769
Pension de retraite	182 495	173 611	370 986
Charges sociales	814 597	749 358	1 513 470
Autres avantages en nature	374 406	355 336	916 790
	6 226 720	5 756 816	11 655 015

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

Catégories	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Cadres de direction	39	39	40
Cadres supérieurs	39	27	35
Personnel d'encadrement	17	15	15
Agents d'exécution	10	7	11
Agents de Service	11		
Total Personnel	116	88	101

La ventilation par destination des frais généraux, les frais de gestion de placements ainsi que les dotations aux provisions et aux amortissements est répartie comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Total des charges affectées au compte résultat technique vie	3 292 463	2 993 008	4 397 800
Total des charges affectées au compte résultat technique non-vie	8 983 057	8 209 018	16 270 541
Autres charges techniques	1 376 718	651 082	-1 053 992
Frais de gestion des placements			
-Etat de résultat vie :	360 006	232 682	792 538
- Etat de résultat	339 609	251 851	766 031
Reprise de correction de valeur sur placements			
-Etat de résultat vie :		-15193	-1 071 279
- Etat de résultat		-16445	-1 035 450

Total	14 351 853	12 306 003	19 066 190
--------------	-------------------	-------------------	-------------------

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2025 sont 7 136 144 DT contre 6 310 194 DT au 30/06/2024.

CHV9- Charges des Placements

Le compte charges de placements affectés aux comptes de résultat technique vie dégage un solde au 30/06/2025 de 1 432 403 DT contre 1 465 285 DT au 30/06/2024.

Le compte de résultat vie dégage un résultat bénéficiaire au 30/06/2025 de 5 833 017 DT contre 5 825 525 DT au 30/06/2024 .

2- ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON-VIE

PRNV1 - Primes Acquises

Le poste « Primes acquises » totalise 41 690 241 DT au 30/06/2025 contre 41 564 361 DT au 30/06/2024 soit une augmentation de 125 880 DT détaillée comme suit :

Libellé	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024	Variation
Primes émises	66 005 064	59 006 929	109 205 514	6 998 135
Acceptations	1 015 605	689 163	919 867	326 442
Primes acquises non émises	-1 088 968	362 229	666 492	-1 451 197
Primes à annuler			179 031	0
Sous-Total (1) *	65 931 701	60 058 321	110 970 904	5 873 380
Variation des primes émises non acquises	-11 378 410	-7 837 185	-2 650 369	-3 541 225
Primes acquises	54 553 291	52 221 136	108 320 535	2 332 155
Primes cédées	-18 229 335	-14 057 321	-18 518 847	-4 172 014
Part des réassureurs dans la variation des PPNA	5 366 285	3 400 546	-482 732	1 965 739
Total	41 690 241	41 564 361	89 318 956	125 880

* La répartition ainsi que la structure des primes acquises par nature de risque se présentent comme suit :

	Réalisations 30/06/2025	Réalisations 30/06/2024	Réalisations 31/12/2024	Variation 30/06/2025	Taux Évolution
AUTO	26 108 954	21 487 951	41 793 000	4 621 003	21,51%
ARD	2 478 820	2 158 451	3 470 240	320 369	14,84%
INCENDIE	12 453 524	7 642 532	9 822 624	4 810 992	62,95%

ENGINEERING	2 724 676	3 137 553	4 527 273	- 412 877	-13,16%
TRANSPORT	3 288 721	3 535 845	6 031 297	- 247 124	-6,99%
MALADIE	18 877 006	22 095 989	45 326 470	- 3218 983	-14,57%
<u>Total</u>	65 931 701	60 058 321	110 970 904	5 873 380	9,78%

PRNT3 - Produits de placements alloués transférés de l'état de résultat

Les produits des placements globaux (vie et non vie) de la société totalisent au 30/06/2025 un montant de 17 006 618 DT. La quote-part des produits des placements alloués au compte de résultat technique non-vie est calculée comme suit (NC 27 arrêté du ministère des finances du 26-06-2000) :

Provision technique non-vie	x Produits des placements
Capitaux propres + Provisions techniques vie et non vie	

Soit :

- Provisions techniques non-vie	130 822 147
- Provisions techniques vie	248 908 270
- Capitaux propres provisions techniques vie et non vie	483 713 249
- Produits des placements globaux	17 006 618

Ainsi, les produits de placements bruts qui se rapportent à l'assurance non-vie s'élèvent à 4 599 506 DT au 30/06/2025 contre un montant de 4 665 923 DT au 30/06/2024.

CHNV1- Charges de sinistres

Le poste charges de sinistres totalise 38 574 553 DT au 30/06/2025 contre 39 584 527 DT au 30/06/2024.

CHNV3- Participations aux bénéfices et ristournes

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à 333 960 DT contre 533 891 DT au 30/06/2024.

CHNV4- Frais d'Exploitation

Les frais d'acquisition « composés essentiellement des commissions servies aux agents généraux et courtiers d'assurances » totalisent un montant de 7 539 787 DT au 30/06/2025 contre 6 229 242 DT au 30/06/2024.

Le poste « Frais d'administration » de la société dégage un montant global (vie/non vie) de 14 351 853 DT au 30/06/2025 DT contre 12 306 003 DT au 30/06/2024.

La part attribuée au compte de résultat technique non-vie au 30/06/2025 est de 8 983 057 DT contre 8 209 018 DT au 30/06/2024.

A noter que la répartition des frais d'administration non directement affectables au titre des périodes concernées a été effectuée sur la base des clés de répartitions suivantes :

Clés de répartition	30/06/2025		30/06/2024	
	Vie	Non Vie	Vie	Non Vie
Effectif	27,58%	72,42%	27,58%	72,42%
Salaires	27,43%	72,57%	27,43%	72,57%
Chiffre d'affaires	39,70%	60,30%	41,92%	58,08%

Frais d'acquisition reportés non-vie : Les montants comptabilisés se présentent comme suit :

Exercice	Libération	Constatation	Variation
Au titre de l'exercice 2025	3 255 793	5 036 515	1 780 722

Les commissions reçues des réassureurs au 30/06/2025 sont de 4 565 157 DT contre 3 333 031 DT au 30/06/2024.

Le compte de résultat non-vie dégage un résultat déficitaire de- 4 772 431 DT au 30/06/2025 contre -4 929 582 DT au 30/06/2024.

3- ETAT DE RESULTAT :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation	Taux
RTNV Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance non-vie	-4 772 431	-4 929 582	1 737 138	157 151	-3,19%
RTV Résultat technique de l'assurance et ou de la réassurance vie	5 833 017	5 825 525	9 716 517	7 492	0,13%
PRNT 1 Produits des placements (assurance et/ou réassurance non-vie)					
PRNT11 Revenus des placements	8 255 384	7 870 357	13 902 221	385 027	4,89%
PRNT12 Produits des autres placements					
PRNT13 Reprise des corrections de valeur sur placements		16445	23 061	-16 445	-
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements					100,00%
PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie					

CHNT1 Charges des placements (assurances et /ou réassurances non-vie)					
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	-351 477	-282 147	-749 313	-69 330	24,57%
CHNT12 Correction des valeurs sur placements	-196 711	-138 664	-557 948	-58 047	41,86%
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements					
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance et /ou de la réassurance non-vie	-4 599 506	-4 665 923	-7 454 930	66 417	-1,42%
PRNT2 Autres produits non techniques	3 327	39 156	42 969	-35 829	-91,50%
CHNT3 Autres charges non techniques			-91 200		
Résultat provenant des activités ordinaires	4 171 603	3 735 167	16 568 515	436 436	11,68%
CHNT4 Impôts sur le résultat	-471 264	-567 489	-462 880	96 225	-16,96%
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	3 700 339	3 167 678	11 939 711	532 661	16,82%
PRNT4 Gains extraordinaires	422 725			422 725	
CHNT5 Pertes extraordinaires	-1 001 157	-129 712	-925 761	-871 445	671,83%
Résultat extraordinaire	3 121 907	3 037 966	11 013 950	83 941	2,76%
Résultat net de l'exercice	3 121 907	3 037 966	11 013 950	83 941	2,76%
CHNT6/PRNT5 Effet des modifications comptables					
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	3 121 907	3 037 966	11 013 950	83 941	2,76%

4- NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

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.

4-1 : Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

Au 30/06/2025 le mouvement lié aux activités d'exploitation s'élève à 13 593 143 DT contre 24 093 785 DT au 30/06/2024.

4-2 : Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement :

Au 30/06/2025, le mouvement lié aux activités d'investissement s'élève à -10 709 963 DT contre -20 816 765 DT au 30/06/2024

4-3 : Flux de trésorerie provenant des activités de financement :

Ce flux au 30/06/2025 est égal à - 4 161 501 DT contre -4 151 000 DT au 30/06/2024.

La trésorerie au 30/06/2025 est de 5 684 856 DT contre 5 511 618 DT au 30/06/2024 enregistrant une variation de – 1 278 321 DT.

C1 – Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif :

Désignation :	Valeur brute				Amortissements et provisions						V.C.N. à la clôture :
	À l'ouverture	Acquisitions	Cessions/Trens fert	A la clôture	A l'ouverture		Augmentations		Diminutions (1)		A la clôture
					Amort	Provisions :	Amort	Provisions :	Amort	Amort	Provisions :
1. Actifs incorporels											
1.1 Frais de recherche et développement											
1.2 Concessions, brevets, licences, marques	8 666 184			8 666 184	4 679 834		70 694			4 750 528	3 915 656
1.3 Fonds de commerce											
1.4 Acomptes versés	8 666 184			8 666 184	4 679 834		70 694			4 750 528	6 915 656
2. Actifs corporels d'exploitation											
2.1 Installations techniques et machines	6 309 175	1 327 011		7 636 186	3 898 407		348 245			4 246 652	3 389 534
2.2 Autres installations, outillage et mobilier	649 832	13 599		642 895	529 816		21 273			551 089	112 342
2.3 Acomptes versés	6 959 007	1 340 610		8 299 617	4 428 223		369 518			4 797 741	3 501 876
3. Placements											
3.1 Terrains et constructions d'exploitation et hors exploita.(1)	16 070 681	1 639 224		17 709 905	8 605 772		205 236			8 811 008	8 898 897
3.2 Placements dans les entreprises liées	26 402 321	4 000 000	1 486 000	28 916 321		1 166 600		200 000		1 366 600	27 549 721
3.2.1 Parts	12 332 321			12 332 321		1 166 600		200 000		1 366 600	10 965 721
3.2.2 Bons et obligations	14 070 000	4 000 000	1 486 000	16 584 000							16 584 000

3.3 Placements dans les entreprises avec un lien de participation										
3.3.1 Parts										
3.3.2 Bons et obligations										
3.4 Autres placements financiers	294 021 815	73 977 965	73 922 266	294 077 514		2 779 995			2 779 995	291 297 519
3.4.1 Actions, autres titres à revenu var.	19 184 883			19 184 883		2 279 995			2 279 995	16 904 888
3.4.2 Obligations et autres titres à revenu fixe	148 758 747	9 284 748	18 540 247	139 503 248		500 000			500 000	139 003 248
3.4.3 Prêts hypothécaire										
3.4.4 Autres prêts	1 378 185	493 217	182 019	1 689 383						1 689 383
3.4.5 Dépôt auprès des établ. bancaires et financiers	124 700 000	64 200 000	55 200 000	133 700 000						133 700 000
3.4.6 Autres	35 922 128	6 529 801	29 974	42 421 955		1 719 909			1 719 909	40 702 046
3.5 Créances pour espèces déposées	826 857	863 303	820 371	869 789						869 789
3.6 Placements des contrats en UC										
	373 243 802	87 010 293	76 258 611	383 995 484	8 605 772	5 666 504	205 236	200 000	8 811 008	5 866 504
TOTAL:	388 868 993	88 350 903	76 258 611	400 961 285	17 713 829	5 666 504	645 448	200 000	18 359 277	5 866 504

C2 -VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS :

	Autres revenus et frais financiers	Revenus dans les entreprises liées et avec lien de participations	Total
1-Placements immobiliers			
1-1 Immeubles	271 181	566 014	837 195
2-Participations			
2-1 Titres émis par l'état ou jouissant de sa garantie	1 390 078		1 390 078
2-2 Emprunts obligataires	5 395 407	801 512	6 196 919
2-3 Actions des sociétés cotées en bourse	453 531		453 531
2-4 Parts et actions dans les OPCVM	1 126 257	109 972	1 236 229
2-6 Autres actions et valeurs mobilières	112 000	128 711	240 711
2-7 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	1 515 451	5 135 892	6 651 343
AUTRES REVENUS	612		612
Sous total 1	10 264 517	6 742 101	17 006 618
Reprise de correction de valeur sur placements état de résultat vie			
Reprise de correction de valeur sur placements état de résultat			
Sous total 2			0
Total Produits des placements (1+2)			17 006 618
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt			-1 575 355
Correction de valeur sur placement			-405 236
Total charges des placements			-1 980 591

C3 -RESULTAT TECHNIQUE NON VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	AUTO	ARD	INCENDIE	ENG	TRANSPORT	MALADIE	TOTAL
Primes acquises	22 016 934	1 732 501	7 080 133	2 085 776	2 723 898	18 914 049	54 553 291
Primes émises	26 108 954	2 478 820	12 453 524	2 724 676	3 288 721	18 877 006	65 931 701
Variation des primes non acquises	-4 092 020	-746 319	-5 373 391	-638 900	-564 823	37 043	-11 378 410
Charges de prestation	-18 720 116	-140 538	-1 390 513	-712 342	-425 541	-19 035 881	-40 424 931
Prestations et frais payés	-13 601 665	-108 062	-446 188	-130 319	-483 144	-18 375 549	-33 144 927
Charges des provisions pour sinistres	-5 118 451	-32 476	-944 325	-582 023	57 603	-660 332	-7 280 004
Variation des autres provisions techniques		0	43 328	0	8 808	-104 880	-52 744
Solde de souscription	3 296 818	1 591 963	5 732 948	1 373 434	2 307 165	-226 712	14 075 616
Frais d'acquisition	-2 425 896	-212 929	-2 450 897	-266 079	-328 863	-1 855 123	-7 539 787
Variation des frais d'acquisition reportés	362 447	55 525	1 343 549	21 932	-6094	3363	1 780 722
Frais d'administration	-3 806 528	-647 494	-1 194 876	-580 959	-657 533	-2 095 667	-8 983 057
Autres charges techniques	-1 034 591	-21 961	-170 447	-33 841	-30925	-84953	-1 376 718
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-6 904 568	-826 859	-2 472 671	-858 947	-1 023 415	-4 032 380	-16 118 840
Produits nets de placements	2 855 527	146 149	548 654	498 491	92 123	458 562	4 599 506
Participation aux résultats -2849			-66 584	-1196	-221 060	-45 120	-333 960
Solde financier	2 855 527	146 149	482 070	497 295	-128 937	413 442	4 265 546
Primes cédées	-222 218	-1 660 228	-11 053 810	-2 705 374	-2 587 705		-18 229 335
Part des réassureurs dans les prestations payées	26 209	29 109	309 343	117 980	424 795		907 436
Part des réassureurs dans les provisions pour primes non émises- -53 110		600 952	3 520 119	680 921	617 403		5 366 285
Part des réassureurs dans les charges des provisions	204 891	25 941	746 907	380 183	-414 980		942 942
Commissions reçus des réassureurs		184 872	2 344 012	955 209	533 826		4 017 919
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-44 228	-819 354	-4 133 429	-571 081	-1 426 661		-6 994 753
Résultat technique	-796 451	91 899	-391 082	440 701	-271 848	-3 845 650	-4 772 431
Informations complémentaires							
Provisions pour primes non acquises clôture	23 413 040	1 263 595	8 641 246	8 887 609	1 118 502	114 343	43 438 335
Provisions pour primes non acquises ouverture	19 321 020	517 276	3 267 855	8 248 709	553 679	151 386	32 059 925
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	64 539 952	2 891 093	6 982 232	5 283 104	2 827 477	12 467 727	94 991 585
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	60 933 205	2 858 617	6 040 719	4 701 081	3 293 721	11 807 395	89 634 738
Prévisions de recours à la clôture	6 734 230		86 673		1 740 945		8 561 848
Prévisions de de recours à l'ouverture	8 245 934		89 485		2 149 586		10 485 005
Provisions pour P.B. non-vie à la clôture		2 185	68 373	7 701	415 182	460 634	954 075
Provisions pour P.B. non-vie à l'ouverture		2 185	111 701	7 701	423 990	355 754	901 331
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture							0
Provision pour égalisation et équilibrage à l'ouverture							0
Autres provisions techniques clôture							0
Autres provisions techniques ouverture							

C4 -RESULTAT TECHNIQUE VIE PAR CATEGORIE D'ASSURANCE :

	DECES	CAPITAL- ISATION	VIE	Total
Primes	22 396 595	21 006 875	4 403	43 407 873
Charges de prestations	-8 714 508	-18 080 400		-26 794 908
Charges des provisions d'assurance vie	699 959	-7 126 929	-73 887	-6 500 857
Solde de souscription	14 382 046	-4 200 454	-69 484	10 112 108
Frais d'acquisitions	-6 765 138	-382 855	-101	-7 148 094
Frais d'acquisition reportés				-
Autres charges de gestion nettes	-2 579 252	-710 055	-3 156	-3 292 463
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-9 344 390	-1 092 910	-3 257	-10 440 557
Produits nets de placements	3 920 553	4 813 179	17 502	8 751 234
Charges de placements	-1 207 190	-224 934	-279	-1 432 403
Solde financier	2 713 363	4 588 245	17 223	7 318 831
Primes cédées et/ou rétrocédées	-12 962 009			-12 962 009
Part des réassureurs dans les charges de prestations	4 997 535			4 997 535
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	182 848			182 848
Part des réassureurs dans les provisions techniques	-511 883			-511 883
Commissions reçues des réassureurs	7 136 144			7 136 144
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-1 157 365			-1 157 365
Résultat technique vie	6 593 654	-705 119	-55 518	5 833 017
Informations complémentaires				
Montant des rachats		1 119 683		1 119 683
Sinistres et capitaux échus	7 775 702	16 960 716		24 736 418
Provisions pour sinistres à la clôture	25 903 675	141 226		26 044 901
Provisions pour sinistres à l'ouverture	24 964 869	141 225		25 106 094
Provisions techniques brutes à la clôture	83 441 712	138 906 170	515 487	222 863 369
Provisions techniques brutes à l'ouverture	84 141 671	131 779 241	441 600	216 362 512

C5-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE VIE

	<i>Total</i>
Primes	43 407 873
Charges de prestations	-26 794 908
Charges des provisions d'assurance vie et des autres provisions techniques	-6 500 857
Solde de souscription	10 112 108
Frais d'acquisitions	-7 148 094
Autres charges de gestion nettes	-3 292 463
Charge d'acquisition et de gestion nettes	-10 440 557
Produits nets de placements	8 751 234
Charges de gestion des placements	-1 432 403
Solde financier	7 318 831
Primes cédées et/ou rétrocédées	-12 962 009
Part des réassureurs dans les charges de prestations	4 997 535
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour sinistres	182 848
Part des réassureurs dans les provisions	-511 883
Commissions reçues des réassureurs	7 136 144
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-1 157 365
<u>Résultat technique</u>	5 833 017
Informations complémentaires	
Montant des rachats	1 119 683
Sinistres et capitaux échus	24 736 418
Provisions pour sinistres à la clôture	26 044 901
Provisions pour sinistres à l'ouverture	25 106 094
Provisions techniques brutes à la clôture	222 863 369
Provisions techniques brutes à l'ouverture	216 362 512

C6-TABLEAU DE RACCORDEMENT DU RESULTAT TECHNIQUE NON- VIE

	Total
Primes acquises	54 553 291
Primes émises	65 931 701
Variation des primes non acquises	-11 378 410
Charges de prestation	-40 477 675
Prestations et frais payés	-33 144 927
Charges des provisions pour sinistres	-7 280 004
Variation des autres provisions techniques	

	-52 744
Solde de souscription	14 075 616
Frais d'acquisition	-7 539 787
Frais d'acquisition reportés	1 780 722
Frais d'administration	-8 983 057
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-14 742 122
Autres charges techniques	-1 376 718
Produits nets de placements	4 599 506
Participation aux résultats	-333 960
Solde financier	4 265 546
Primes cédées	-18 229 335
Part des réassureurs dans les primes acquises	5 366 285
Part des réassureurs dans les prestations payées	907 436
Part des réassureurs dans les charges de provisions pour prestations	942 942
Commissions reçues des réassureurs	4 017 919
Solde de réassurance et/ou de rétrocession	-6 994 753
Résultat technique	-4 772 431
Informations complémentaires	
Provisions pour primes non acquises clôture	43 438 335
Provisions pour primes non acquises ouverture	32 059 925
Provisions pour sinistres à payer à la clôture	94 991 585
Provisions pour sinistres à payer à l'ouverture	89 634 738
Prévisions de recours à la clôture	8 561 848
Prévisions de de recours à l'ouverture	10 485 005
Provisions pour P.B. non-vie à la clôture	954 075
Provisions pour P.B. non-vie à l'ouverture	901 331
Provision pour égalisation et équilibrage à la clôture	

C7-TABLEAU DE VENTILATION DES PRIMES EMISES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR NATURE DE RISQUE :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
NORD	97 361 514	91 509 262	177 754 299	5 852 252
CENTRE	5 784 737	5 777 294	10 561 277	7 443
SUD	6 193 323	6 039 829	11 307 237	153 494
Total	109 339 574	103 326 385	199 622 813	6 013 189
	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation

DECES	22 396 595	22 074 900	43 598 477	321 695
CAPITALISATION	21 006 875	21 184 714	45 036 533	-177 839
VIE	4 403	8 450	16 899	-4 047
Total VIE	43 407 873	43 268 064	88 651 909	139 809
AUTO	26 108 954	21 487 951	41 793 000	4 621 003
ARD	2 478 820	2 158 451	3 470 240	320 369
INCENDIE	12 453 524	7 642 532	9 822 624	4 810 992
ENGINEERING	2 724 676	3 137 553	4 527 273	-412 877
TRANSPORT	3 288 721	3 535 845	6 031 297	-247 124
MALADIE	18 877 006	22 095 989	45 326 470	-3 218 983
Total NON- VIE	65 931 701	60 058 321	110 970 904	5 873 380
Total	109 339 574	103 326 385	199 622 813	6 013 189

C8-PARTICIPATION CROISEES :

Titres détenus	Capital Social	nombre d'actions souscrites	valeur Nominale de l'action	Capital détenu	% de détention BH ASSURANCE /Filiales BH Bank et autres	% de détention Filiales BH Bank/ BH ASSURANCE
BH LEASING	35 000 000	699 999	5	3 156 765	9,99%	1,75%
BH INVEST	3 000 000	2 186	100	218 376	7,28%	1,73%
BH IMMO	15 000 000	61 925	100	6 192 500	41,28%	
BH EQUITY	18 000 000	359 640	5	1 798 200	9,99%	5,99%
BH PRINT	1 400 000	23 660	10	236 600	16,90%	
RECOUVREMENT	2 000 000	39 988	10	399 880	19,99%	
BH technologies	800 000	3 300	100	330 000	41,25%	

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2025**

SOCIETE « BH ASSURANCE »
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,
de la société « BH ASSURANCE »

1- En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « BH ASSURANCE » couvrant la période du 01 janvier au 30 juin 2025.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

2- L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société « BH ASSURANCE ». Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2025, font apparaître un total net de bilan de **598 880 016** Dinars et un bénéfice net d'impôt de **3 121 907** Dinars.

Responsabilité de l'auditeur

3- Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Avis sur les états financiers

4- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « BH ASSURANCE » au 30 juin 2025 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 02 Septembre 2025

P/ Groupement PROAUDIT &CMA

Mr. Tarak ZAHAF

P/ CABINET CMC

Mr. Sofiane BEN AMIRA

Avis des Sociétés

ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EURO-CYCLES

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

La Société « EURO-CYCLES » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mme YOSRA CHELLY& M. AHMED EL KAFSI.

BILAN
Arrêté au 30 juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	2			
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles		91 930,048	91 930,048	91 930,048
Moins Amortissements		-91 929 721	-90 847,638	91 388,679
	2.1	0,327	1 082,410	541,369
Immobilisations Corporelles		30 893 141,176	30 469 314,577	30 803 308,101
Moins Amortissements		-14 071 381,227	-12 731 616,059	-13 433 347,121
	2.2	16 821 759,949	17 737 698,518	17 369 960,980
Immobilisations Financières		360 601,360	242 900,000	174 800,000
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	2.3	360 601,360	242 900,000	174 800,000
Total des actifs immobilisés		17 182 361,636	17 981 680,928	17 545 302,349
Autres actifs non courants		0.000	0,000	0.000
Total des actifs non courants		17 182 361,636	17 981 680,928	17 545 302,349
<u>ACTIFS COURANTS</u>	3			
Stocks		83 319 366,834	107 741 435,776	95 044 398,782
Moins Provisions		-1 766 319,498	-1 852 898,140	-1 766 319,498
	3.1	81 553 047,336	105 888 537,636	93 278 079,284
Clients et Comptes Rattachés		28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559
Moins Provisions		-3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
	3.2	25 671 301,201	21 479 867,981	22 973 369,761
Autres actifs courants		3 508 966,799	7 211 703,878	4 906 195,588
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	3.3	3 508 966,799	7 211 703,878	4 906 195,588
Placements & autres actifs financiers	3.4	3 107 606,072	92 643,001	3 032 092,279
Liquidités & Equivalents de liquidités	3.5	13 339 028,287	5 417 450,721	13 455 135,495
Total des actifs courants		127 179 949,695	140 090 203,217	137 644 872,407
TOTAL DES ACTIFS		144 362 311,331	158 071 884,145	155 190 174,756

BILAN
Arrêté au 30 juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	4			
Capital social		9 801 000,000	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves		980 100,000	980 100,000	980 100,000
Résultats reportés		45 204 664,133	40 657 327,682	40 657 327,682
Total des capitaux propres avant résultat		55 985 764,133	51 438 427,682	51 438 427,682
Résultat de l'exercice		6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,451
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		62 813 246,083	56 142 435,148	61 866 364,133
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants	5			
Emprunts	5.1	7 271 996,816	6 008 371,150	7 861 995,349
Provisions	5.2		0,000	0,000
Total des passifs non courants		7 271 996,816	6 008 371,150	7 861 995,349
Passifs courants	6			
Fournisseurs et comptes rattachés	6.1	14 887 819,468	22 882 559,290	20 428 551,328
Autres passifs courants	6.2	13 162 519,096	14 507 373,234	12 988 765,922
Autres passifs financiers	6.3	46 000 653,029	51 240 280,440	51 691 838,577
Concours bancaires	6.4	226 076,839	7 290 864,883	352 659,447
Total des passifs courants		74 277 068,432	95 921 077,847	85 461 815,274
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		81 549 065,248	101 929 448,997	93 323 810,623
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		144 362 311.331	158 071 884,145	155 190 174,756

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier 2025 au 30 juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
Produits d'exploitation	7			
Revenus	7.1	56 053 724,360	54 300 621,858	119 631 189,641
Autres produits d'exploitation	7.2	113 303,539	419 683,701	2 809 041,863
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		56 167 027,899	54 720 305,559	122 440 231,504
Charges d'exploitation	8			
Variation des stocks des PF et des encours		854 085,493	-2 269 533,076	-4 023 459,362
Achats de marchandises consommées		0,000	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés		-39 530 293,268	-35 818 327,408	-78 774 397,849
Charges de personnel		-4 016 844,170	-3 581 177,050	-7 527 814,192
Dotations aux amort. Et aux provisions		-686 410,266	-668 764,855	-3 137 356,456
Autres charges d'exploitation		-3 972 988,435	-4 141 498,910	-9 919 485,526
Total des charges d'exploitation		-47 352 450,646	-46 479 301,299	-103 382 513,385
Résultat d'exploitation		8 814 577,253	8 241 004,260	19 057 718,119
Charges financières nettes	9	-1 871 208,450	-3 437 864,069	-6 202 238,823
Produits des placements	10	1 208 314,923	529 871,585	582 151,989
Autres gains ordinaires	11	58 697,089	75 762,862	102 628,401
Autres pertes ordinaires	12	-29,465	-1,022	-1 052
Résultat des activités ordinaires avant impôt		8 210 351,350	5 408 773,616	13 540 258,634
Impôt sur les bénéfices		-1 382 869,400	-704 766,150	-2 829 383,800
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 827 481,950	4 704 007,466	10 710 874,834
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)		0,000	0,000	-282 938,383
Résultat net de l'exercice		6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,451
Effets de modifications comptables (net d'impôt)			0,000	0,000
Résultats après modifications comptables		6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,451

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} Janvier 2025 au 30 juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,452
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		686 410,266	664 145,495	3 132 737,096
* Reprises sur provisions		-2 838,213	-310 028,713	- 2 516 836,197
* Plus value de cession d'immo Corp&Incorp				
* Variation des :				
- stocks		11 725 031,948	10 492 091,767	23 189 128,761
- créances		-2 742 928,345	-12 498 615,030	- 13 638 207,466
- autres actifs		1 397 228,789	2 095 590,464	4 401 098,754
+ fournisseurs et autres dettes		-5 471 788,707	9 862 048,125	6 046 785,898
Autres Passifs non courants				
* Plus ou moins values de cession				
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13	12 418 597,688	15 009 239,574	31 042 643,297
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 89 833,075	-1 216 739,558	- 1 550 733,082
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000	0,000
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		- 185 801,360	-65 100,000	-2 925 784,053
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0,000	40 050,000	43 050,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	13	-275 634,435	-1 241 789,558	-4 433 467,135
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Placements		- 75 513,793	13 665,225	0,000
Dividendes et autres distributions		- 5 880 600,000	-2 940 300,000	- 2 940 300,000
Encaissements provenant des emprunts		59 479 635,170	40 350 173,528	100 289 220,239
Remboursement d'emprunts		- 65 656 009,230	-48 104 348,767	- 105 895 566,189
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	13	-12 132 487,853	-10 680 810,014	-8 546 645,950
VARIATION DE TRESORERIE		10 475,400	3 086 640,002	18 062 530,212
Trésorerie au début de l'exercice		13 102 476,048	-4 960 054,164	-4 960 054,164
Trésorerie à la clôture de l'exercice		13 112 951,448	-1 873 414,162	13 102 476,048

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES
INDIVIDUELS
ARRETES AU 30 JUIN 2025**

NOTE 1 – SYSTEME COMPTABLE

1.1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « EURO-CYCLES » est une entité du droit tunisien opérant dans le secteur d'industrie, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales du 03 Novembre 2000 tel qu'il a été modifié et complété par la législation et la réglementation applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne et notamment la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 relative à la réorganisation du marché financier telle qu'elle été subséquemment amendée et complétée.

La société opère sur les marchés internationaux et principalement sur le marché européen.

L'objet social de la société comme le souligne les statuts est le suivant :

* La fabrication, le montage, la vente, tout autre commerce des cycles à deux roues ou tout autre produit faisant partie de l'univers des roues et du cycle sous toutes ses formes.

1.2. PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Le système comptable adopté par « EURO-CYCLES » est le système centralisateur.

Les états financiers de la société sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 portant sur le nouveau système comptable tunisien ;
- Du décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel ;
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

La société « EURO-CYCLES » utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat.

Le paragraphe 52 de la norme comptable générale NC01 stipule « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ».

1.3. IMPOT SUR LES SOCIETES

La société est imposable au taux de l'IS de 20%, La charge d'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible avec un minimum légal de 0,2% du chiffre d'affaires TTC.

1.4. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société « EURO-CYCLES », sont libellés en Dinar Tunisien.

1.5. LES STOCKS

Les stocks des matières premières et fournitures liées ainsi que les stocks des autres approvisionnements sont évalués au cout moyen pondéré après chaque nouvelle réception et ce sans tenir compte des pertes de change provenant des acquisitions des stocks facturées dans une monnaie étrangère.

Les produits finis ont été valorisés à leurs coûts de production.

La société a opté pour la méthode de l'inventaire intermittent.

La méthode de calcul de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et fournitures liés adoptées par la société distingue désormais deux grandes familles de stocks selon leur nature et leur durée de détention :

- 1- **Stocks périssables** : Cette catégorie comprend notamment les poudres, liquides, papiers (décors), plastiques (pneus et chambres à air). Des seuils de durée de détention ont été définis pour estimer la perte de valeur, avec des taux de provision allant jusqu'à 100 % selon l'ancienneté.
- 2- **Stocks non périssables** : Il s'agit principalement d'articles métalliques standards utilisés dans la production. La provision pour cette catégorie n'est plus estimée sur la base de la durée de détention mais repose sur le suivi théorique et l'inventaire physique annuel des articles mis en rebut, indépendamment de leur date d'entrée en stock.

La société a décidé, conformément au principe de prudence, de provisionner intégralement les articles identifiés comme mis en rebut, même si certains peuvent être réparés et réutilisés.

Pour les produits finis, la société a opté pour la provision d'articles spécifiques en stock lié aux clients douteux

.

1.6. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent au niveau des actifs non courants pour leurs couts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Site Web	33,33 %
- Constructions	5 %
- Matériels et outillages industriels	15 %
- Matériels de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobiliers et matériels de bureau	20 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériels informatiques	33,33 %
- Matériels à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

1.7. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes de la société « EURO-CYCLES » arrêtés au 30 juin 2025, libellées en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change du 30 juin 2025, soit :

1 € = 3,3734 TND

1 \$ = 2,9091 TND

1.8. REVENU

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies :

- 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 des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir

Les revenus sont nets de remises et réductions commercial consenties par la société.

NOTE 2 –ACTIFS NON COURANTS**2.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent au 30 juin 2025, un montant de **0,327 TND**, contre **541,369 TND** au 31 Décembre 2024, et elles sont détaillées comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
logiciels	89 529,548	89 529,548	89 529,548
Site Web	2 400,500	2 400,500	2 400,500
VALEURS BRUTES	91 930,048	91 930,048	91 930,048
Amortissements immob incorp	91 929,721	90 847,638	91 388,679
VALEURS NETTES	0,327	1 082,410	541,369

2.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2025 un montant net de **16 821 759,949 TND** contre **17 369 960,980 TND** au 31 décembre 2024, et elles sont détaillées comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Terrains	3 189 845,637	3 189 845,637	3 189 845,637
Constructions	10 501 739,801	10 488 910,281	10 501 739,801
Matériels industriels	5 182 694,986	5 158 694,986	5 182 694,986
Outils industriels	331 034,250	325 295,750	331 034,250
Matériels de transport	2 518 473,831	2 518 473,831	2 518 473,831
AAI divers	2 149 187,816	2 149 187,816	2 149 187,816
Mobilier& matériels de bureau	214 045,574	213 003,574	213 003,574
Equipements du bloc social	53 965,933	53 965,933	53 965,933
Matériels informatiques	417 049,722	407 985,922	412 895,722
Divers aménagements Sidi Bouali	88 481,124	88 481,124	88 481,124
Construction en cours	6 246 622,502	5 875 469,723	6 161 985,427
VALEURS BRUTES	30 893 141,176	30 469 314,577	30 803 308,101
Moins amortissements	-14 071 381,227	-12 731 616,059	13 433 347,121
VALEURS NETTES	16 821 759,949	17 737 698,518	17 369 960,980

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2025 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 juin 2025

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				VCN au 30/06/2025
	V. brute au 31/12/2024	Acquisitions & ajouts 30/06/2025	Reclassements & Cessions 30/06/2025	V. brute au 30/06/2025	C. Amort. au 31/12/2024	Dotations 30/06/2025	Reprises 30/06/2025	C. Amort. au 30/06/2025	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)-(3)	(5)	(6)	(7)	(7)=(5)+(6)-(7)	
- Logiciels	89 529,548	0,000	-	89 529,548	88 988,179	541,042		89 529,221	0,327
- Site web	2 400,500	-	-	2 400,500	2 400,500	-	-	2 400,500	0,000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	91 930,048	0,000	0,000	91 930,048	91 388,679	541,042	0,000	91 929,721	0,327
- Terrain	3 189 845,637	0,000		3 189 845,637	-	-	-	-	3 189 845,637
- Constructions	10 501 739,801		-	10 501 739,801	4 308 497,673	265 465,647		4 573 963,320	5 927 776,481
- Matériel industriel	5 182 694,986			5 182 694,986	4 885 643,104	113 527,110		4 999 170,214	183 524,772
- Outillage industriel	331 034,250			331 034,250	305 766,064	6 574,465		312 340,529	18 693,721
- Matériel de transport	230 4256,362			2 304 256,362	1 753 532,581	87 391,493		1 840 924,074	463 332,288
- Installations générales, A. & A. divers	2 149 187,816			2 149 187,816	1 290 856,684	89 216,261		1 380 072,945	769 114,871
- Mobilier et matériel de bureau	213 003,574	1 042,000		214 045,574	206 721,767	2 696,843		209 418,610	4 626,964
- Equipement du bloc social	53 965,933			53 965,933	53 965,932	0,000		53 965,932	0,001
- Matériel informatique	412 895,722	4 154,000		417 049,722	387 471,349	11 046,776		398 518,125	18 531,597
- Matériel de transport à statut juridique particulier	214 217,469			214 217,469	152 410,843	62 115,511		214 526,354	-308,885
divers aménagement local sidi bouali	88 481,124			88 481,124	88 481,124	0,000		88 481,124	0,000
- Construction en cours	616 1985,427	84 637,075	-	6 246 622,502	-			0,000	6 246 622,502
TOTAL IMMO. CORPORELLES	30 803 308,101	89 833,075	0,000	30 893 141,176	13 433 347,121	638 034,106	0,000	14 071 381,227	16 821 759,949
TOTAL GENERAL	30 895 238,149	89 833,075	0,000	30 985 071,224	13 524 735,800	638 575,148	0,000	14 163 310,949	16 821 760,276

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 juin 2025, un solde de **360 601,360 TND** contre **174 800,000 TND** au 31 Décembre 2024, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Participation « TUNINDUSTRIES »	99 900,000	99 900,000	99 900,000
Participation « AFRICA PACK »	32 000,000	32 000,000	32 000,000
Prêts aux personnels à plus d'un an	151 482,000	65 100,000	0,000
Cautionnement	32 900,000	45 900,000	42 900,000
Depots & caution.verses	44 319,360	0,000	0,000
TOTAL	360 601,360	242 900,000	174 800,000

- **PARTICIPATION « TUNINDUSTRIES »**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « TUNINDUSTRIES », société à responsabilité limitée, totalement exportatrice.

Cette participation concerne 7 992 parts sociales de 100 TND chacune, soit 99,9% du capital de la société « TUNINDUSTRIES ».

- **PARTICIPATION « AFRICA PACK »**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2025 correspond à la participation de la société « EURO-CYCLES » dans le capital de la société « AFRICA PACK SARL », société à responsabilité limitée, partiellement exportatrice.

Cette participation concerne 320 parts sociales, soit 1% du capital de la société « AFRICA PACK SARL ».

NOTE 3 – ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente un solde net au 30 juin 2025 de **127 179 949,695 TND** contre **137 644 872,407 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Stocks	83 319 366,834	107 741 435,776	95 044 398,782
Clients et comptes rattachés	28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559

Autres actifs courants	3 508 966,799	7 211 703,878	4 906 195,588
Placements et autres actifs financiers	3 107 606,072	92 643,001	3 032 092,279
Liquidités et équivalents de Liquidités	13 339 028,287	5 417 450,721	13 455 135,495
TOTAL BRUT	132 154 772,896	145 460 517,499	142 574 698,703
Ø Provisions stock	-1 766 319,498	-1 852 898,140	-1 766 319,498
Ø Provisions clients	-3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
TOTAL ACTIFS COURANTS	127 179 949,695	140 090 203,217	137 644 872,407

3.1 STOCKS

Le solde net de stock s'élève à **81 553 047,336TND** au 30 juin 2025, contre **93 278 079,284 TND** au 31 Décembre 2024, et se détaille comme suit

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
<u>I-Stock des matières premières et fournitures liées</u>	<u>75 333 085,000</u>	<u>93 964 157,718</u>	<u>82 492 835,826</u>
• Matières premières	73 475 573,000	92 052 539,718	80 332 216,430
• Peintures	900 610,000	980 503,000	1 182 833,345
• Décors	956 902,000	931 115,000	977 786,051
Provision pour dépréciation	-1 766 319,498	-1 770 048 ,758	-1 766 319,498
Valeur comptable nette (a)	73 566 765,502	92 194 108,960	80 726 516,328
<u>II-Stock Autres approvisionnements</u>	<u>1 335 199,000</u>	<u>1 377 247,000</u>	<u>1 372 434,549</u>
• Emballages	1 335 199,000	1 377 247,000	1 372 434,549
Provision pour dépréciation	0,000	-21 405 ,943	0,000
Valeur comptable nette (b)	1 335 199,000	1 355 841,057	1 372 434,549
<u>III-Stock en transit des matières premières et fournitures liées: (c)</u>	<u>3 708 080,804</u>	<u>8 557 188,235</u>	<u>9 090 211,870</u>
Valeur Comptable nette : (a)+ (b)+ (c)	78 610 045,306	102 107 138,252	91 189 162,747
<u>IV- Stock des Produits</u>	<u>1 769 832,457</u>	<u>2 036 015,570</u>	<u>1 573 609,318</u>
• Produits finis	1 769 832,457	2 036 015,570	1 573 609,318
Provision pour dépréciation	0,000	-61 443,439	0,000
Valeur comptable nette (d)	1 769 832,457	1 974 572,131	1 573 609,318
<u>V-Stock en transit des Produits finis (e)</u>	<u>1 173 169,573</u>	<u>1 806 827,253</u>	<u>515 307,219</u>
Valeur Comptable nette (d)+(e)	2 943 002,030	3 781 399,384	2 088 916,537
Valeur comptable nette des Stocks (a+b+c+d+e)	81 553 047,336	105 888 537,636	93 278 079,284

3.2 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente un solde net au 30 juin 2025 de **25 671 301,201 DT**, contre **22 973 369,761 TND** au 31 Décembre 2024, qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Clients ordinaires	25 671 301,201	21 479 867,981	22 973 369,761
Clients douteux ou litigieux	3 208 503,703	3 517 416,142	3 163 506,798
Solde du compte " Clients "	28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559
PV pour dépréciation des clients	- 3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
TOTAL	25 671 301,201	21 479 867,981	22 973 369,761

3.2.1 Clients ordinaires :

Cette rubrique présente un solde brut au 30 juin 2025 de **25 671 301,201 TND** contre un solde brut de **22 973 369,761TND** au 31 Décembre 2024 se détaillant comme suit :

INTITULE	JUIN-25	DECEMBRE 2024
PENTAGON SPORTS	342 938,829	0,000
M I T S	188 741,730	0,000
HALFORDS LIMITED	15 929 282,444	16 910 267,806
DEPORTICA	1 131 181,982	1 024 038,768
ATALA S.P.A ITALY	939 620,325	953 086,013
GO OUTDOORS	1 784 490,697	936 348,311
MANUFACTURE FRANCAISE DU CYCLES	2 344 196,238	906 361,315
CONOR SPORTS S.A	679 839,588	694 649,228
ZELVEGIAN BROS	561 169,307	402 808,565
KS CYCLING	0,000	385 408,252
YOAC GROUP	0,000	306 026,331
GROUPE TANDEM FALCON	109 887,616	276 058,573
DENVER	60 814,576	49 448,201
AVANTAGO SPORTS GMBH	1 074 206,420	0,000
MODELO CONTINENTE	180 159,800	0,000
Autres clients	344 771,649	128 868,398
TOTAL	25 671 301,201	22 973 369,761

3.2.2 Clients douteux :

Cette rubrique présente un solde brut au 30 juin 2025 de **3 208 503,703TND** contre un solde brut de **3 163 506,797 TND** au 31 décembre 2024 se détaillant comme suit :

INTITULE	JUIN-25	DECEMBRE 2024
MOLHO	3 073 657,152	3 025 822,036
PODILATOUPOLI	104 866,004	104 866,004
MOORE LARGE	29 980,547	32 818,757
Total	3 208 503,703	3 163 506,798
Provisions pour créances douteuses	-3 208 503,703	-3 163 506,798

Les créances de ces clients douteux ont été totalement provisionnées au 30 juin 2025.

3.3 AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente un solde net de **3 508 966,799TND** au 30 juin 2025, contre **4 906 195,588 TND** au 31 Décembre 2024, et qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Personnel avance et acompte	64 550,000	60 350,000	118 650,000
Fournisseurs avances et acomptes	1 016 537,997	304 732,421	1 038 322,751
Etat impôts et taxes	295 762,285	2 783 412,288	2 813 313,946
Débiteurs divers	1 883 650,803	3 644 126,509	756 781,497
Charges constatés d'avance	248 465,714	419 082,660	179 127,394
TOTAL	3 508 966,799	7 211 703,878	4 906 195,588

3.4 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente un solde de **3 107 606,072 TND** au 30 juin 2025 contre **3 032 092,279 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Echéance à moins d'un an sur prêt NC	74 600,000	61 482,000	0,000
FCP CAPITAL	33 006,072	31 161,001	32 092,279
PLACEMENT A COURT TERME	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000
TOTAL	3 107 606,072	92 643,001	3 032 092,279

3.5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise un solde de **13 339 028,287 TND** au 30 juin 2025, contre **13 455 135,495 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Banques	13 075 805,402	5 157 067,72	13 206 997,063
Régies d'avance et accréditifs	247 947,840	247 026,15	244 086,150
Caisse	15 213,456	370,329	3 755,218
Autres organismes financiers	61,589	12 986,524	297,064
TOTAL	13 339 028,287	5 417 450,721	13 455 135,495

NOTE 4 - CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2025 un solde de **62 813 246,083 TND**, contre **61 866 364,133 TND** au 31 Décembre 2024, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Capital social	9 801 000,000	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves	980 100,000	980 100,000	980 100,000
Résultat reporté	45 204 664,133	40 657 327,682	40 657 327,682
Résultat de l'exercice	6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,451
TOTAL	62 813 246,083	56 142 435,148	61 866 364,133

* Suivant le procès-verbal de l'AGO du 18 Juin 2025, l'assemblée générale ordinaire décide de distribuer les dividendes aux titres de l'exercice 2024, et d'affecter par conséquent le résultat de l'exercice 2024 ainsi que les résultats reportés comme suit :

- Bénéfice exercice 2024 : 10 427 936 TND

- Résultat reporté 2024 : 40 657 328 TND

Résultat distribuable : **51 085 264 TND**

- Distribution des dividendes (5 880 600) TND

Résultats reportés après affectation **45 204 664 TND**

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Modifications comptable	Résultat de l'exercice	Total des capitaux Propres
	1	2	3	4	5	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
♠ Solde au 31 Décembre 2024	9 801 000,000	980 100,000	40 657 327,682	0,000	10 427 936,451	61 866 364,133
- Affectation du résultat 2024			10 427 936,451		-10 427 936,451	0,000
- Augmentation de Capital	0,000		0,000			0,000
- Réserves légales						0,000
- Distribution des dividendes			-5 880 600,000			-5 880 600,000
- Résultat de au 30 juin 2025					6 827 481,950	6 827 481,950
♠ Solde au 30 juin 2025	9 801 000,000	980 100,000	45 204 664,133	0,000	6 827 481,950	62 813 246,083

NOTE 5 - PASSIFS NON COURANTS

Au 30 juin 2025, le solde de cette rubrique est de **7 271 996,816 TND**, contre **7 861 995,349, TND** au 31 Décembre 2024, et se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Emprunts	7 271 996,816	6 008 371,150	7 861 995,349
TOTAL	7 271 996,816	6 008 371,150	7 861 995,349

5.1 Emprunts

Les emprunts contractés par la société « EURO-CYCLES » d'une valeur de **7 271 996,816 TND** au 30 juin 2025, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Emprunt AMEN BANQUE	4 373 946,373	5 885 479,639	7 814 125,196
Emprunt Leasing	6 489,443	122 891,511	47 870,153
CREDIT CMT BANQUE DE TUNISIE 3 750 000 DT	2 891 561,000	0,000	0,000
TOTAL	7 271 996,816	6 008 371,150	7 861 995,349

NOTE 6 - PASSIFS COURANTS

Au 30 juin 2025, les passifs courants présentent un solde de **74 277 068,432TND** contre **85 461 815,274 TND** au 31 Décembre 2024, Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	14 887 819,468	22 882 559,290	20 428 551,328
Autres passifs courants	13 162 519,096	14 507 373,234	12 988 765,922
Autres passifs financiers	46 000 653,029	51 240 280,440	51 691 838,577
Concours bancaires	226 076,839	7 290 864,883	352 659,447
TOTAL	74 277 068,432	95 921 077,847	85 461 815,274

6.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 30 juin 2025 un solde de **14 887 819,468 TND** contre **20 428 551,328 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Fournisseurs d'exploitation	13 783 088,387	21 450 858,036	18 597 972,134
Fournisseurs effets à payer	1 104 731,081	1 431 701,254	1 798 998,674
Fournisseurs d'immobilisations			31 580,520
Total	14 887 819,468	22 882 559,290	20 428 551,328

6.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants totalisant **13 162 519,096 TND** au 30 juin 2025, contre **12 988 765,922 TND** au 31 Décembre 2024, se répartissent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Client avance et acompte	1 940 254,095	3 352 485,27	2 979 872,396
-Etat impôts et taxes	1 703 205,849	448 402,94	3 861 149,297
Personnel rémunérations dues	330 345,001	300 467,94	826 168,271
CNSS	369 479,884	337 398,96	472 781,694
Créditeurs divers	523 744,852	477 904,834	549 382,711
Charges à payer	2 413 369,551	3 945 475,954	2 960 991,909
Dividendes à payer	5 882 119,864	5 645 237,340	1 338 419,644
TOTAL	13 162 519,096	14 507 373,234	12 988 765,922

6.3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente un solde de **46 000 653,029 TND** au 30 juin 2025, contre **51 691 838,577 TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Emprunt liés au cycle d'exploitation	44 538 186,715	46 731 441,349	50 135 688,337
Echéances à moins d'un an	1 218 225,711	4 317 141,514	1 207 099,616
Intérêts courus	244 240,603	191 697,577	349 050,624
TOTAL	46 000 653,029	51 240 280,440	51 691 838,577

6.4. CONCOURS BANCAIRES

Cette rubrique totalise un solde de **226 076,839TND** au 30 juin 2025, contre **352 659,447TND** au 31 Décembre 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
STB 15922/7 DT	0,000	3 108 030,662	0,000
AMEN BANK	0,000	322 843,629	0,000

STB 219745	1 039,989	949,989	969,989
ATB DINARS	0,000	2 496 631,028	0,000
B H DINARS	0,000	1 362 409,575	77 428,122
BANQUE DE TUNISIE TND	225 036,850	0,000	274 261,336
	226 076,839	7 290 864,883	352 659,447

NOTE 7 – PRODUITS D'EXPLOITATION

Cette rubrique présente au 30 juin 2025 un solde de **56 167 027,899TND**, contre **54 720 305,559 TND** au 30 Juin 2024, se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Revenus	56 053 724,360	54 300 621,858	119 631 189,641
Autres produits	113 303,539	419 683,701	2 809 041,863
TOTAL	56 167 027,899	54 720 305,559	122 440 231,504

7.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de la société « EURO-CYCLES » est passé de **54 300 621,858 TND** au 30 Juin 2024 à **56 053 724,360 TND** au 30 juin 2025.

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Ventes vélos	51 573 014,511	48 616 312,755	109 469 670,390
Ventes accessoires	4 480 709,849	5 652 691,503	10 129 901,651
Ventes produits résiduels	0,000	31 617,600	31 617,600
TOTAL	56 053 724,360	54 300 621,858	119 631 189,641

7.2 AUTRES PRODUITS

Les autres produits accusent au 30 juin 2025 un solde de **113 303,539 TND**, contre un solde de **419 683,701TND** au 30 Juin 2024 et qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Loyers bâtiment à TUNINDUSTRIE	110 465,326	16 206,750	32 413,500
Frais administratifs à TUNINDUSTRIE	0,000	93 448,238	186 896,476
Reprise sur provision stock matières premières	0,000	0,000	1 852 898,140
Reprise sur provision clients	0,000	0,000	663 938,057
Reprise sur provision Pour risque	2 838,213	310 028,713	0,000
Transfert des charges	0,000	0,000	72 895,690
TOTAL	113 303,539	419 683,701	2 809 041,863

NOTE 8 – CHARGES D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2025, Les charges d'exploitation sont de l'ordre de **47 352 450,646 TND** contre un solde de **46 479 301,299 TND** au 30 juin 2024, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
<u>Variation stocks PF et encours</u>	854 085,493	2 269 533,076	4 023 459,362
•Variation stock PF et encours	196 223,139	628 012,020	1 090 418,272
•Variation stock PF en transit	657 862,354	1 641 521,056	2 933 041,090
<u>Achat matières consommés</u>	39 530 293,268	35 818 327,408	78 774 397,849
• Achat MP	28 822 864,353	17 342 580,375	52 437 854,973
• Achat MP en Transit *	-5 382 131,066	6 635 234,309	0,000
•Achat emballage	2 307 974,048	2 090 914,027	4 465 901,169
•Achat décors	548 788,666	425 469,570	903 493,249
•Variation stock MP	7 138 866,775	15 010 842,000	19 360 576,999
•Variation stock MP en transit	5 382 131,066	-6 635 234,309	0.000
• Variation emballage	37 235,549	-180 763,000	-175 950,549
• Variation Décors	20 884,051	27 714,000	-18 957,051
• Achats non stockés des matières et fournitures	728 404,212	603 174,993	1 375 408,383
• Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	-74 724,386	498 395,443	426 070,676
<u>Charges de personnel</u>	4 016 844,170	3 581 177,050	7 527 814,192
•Charge de personnel	2 902 454,831	2 640 846,837	6 392 453,250
• Charges sociales légales	458 319,615	416 508,593	945 047,818
• Autres charges	656 069,724	523 821,620	190 313,124
<u>Dotations aux amorts et prov</u>	686 410,266	668 764,855	3 137 356,456
• Dot immob incorporelle	541,042	541,042	1 082,083
• Dot immob corporelle	638 034,106	663 604,453	1 365 335,515
• Dot aux provisions pour dépréciation des comptes clients	47 835,118	0,000	0,000
• Dot aux prov pour risques et charges	0,000	4 619,360	4 619,360
• Dot aux provisions pour dépréciation de stocks	0,000	0,000	1 766 319,498
<u>Autres charges d'exploitation</u>	3 972 988,435	4 141 498,910	9 919 485,526
• Charges locatives	0,000	81 932,773	100 840,336
• Entretien et réparations	143 492,626	248 461,838	458 793,609
• Primes d'assurances	43 659,578	28 602,023	242 056,221

• Etudes et recherches	258 952,879	561 090,544	617 168,555
• Transports et autres services extérieurs	1 833 565,168	1 754 736,209	4 975 178,566
• Commissions sur ventes	589 428,193	486 040,856	1 189 317,538
• Rémunérations d'intermédiaires	227 344,723	162 175,781	304 177,781
• Publicités	9 119,189	18 701,334	47 764,019
• Transports / achats	19 824,471	7 719,875	20 993,411
• Divers	8 217,249	7 289,909	19 529,047
• Réceptions, voyages et déplacements	93 781,383	81 717,789	151 517,659
• Frais de télécommunications	39 247,113	36 881,385	71 083,260
• Commissions bancaires	228 605,419	231 556,005	493 686,840
• Charges diverses ordinaires	104 673,973	128 515,018	323 942,958
• Etats, impôts et taxes	349 281,080	306 077,571	884 435,726
• Autres charges liées à une modification comptable	23 795,391	0,000	19 000,000
TOTAL	47 352 450,646	46 479 301,299	103 382 513,385

* Le compte achat matières premières en transit présente au 30 juin 2025 un solde débiteur de -5 382 131,066 TND qui se détaille comme suit :

DESIGNATION ⁸	Au 30 Juin 2025
Extourne Stocks en Transit au 31/12/2024	-9 090 211.870
Constatation stocks en transit au 30/06/2025	3 708 080.804
Total	5 382 131,066

NOTE 9 – CHARGE FINANCIERES NETTES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2025 un solde de **1 871 208,450 TND**, contre **3 437 864,069 TND** au 30 Juin 2024, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Intérêts des emprunts	2 069 935,489	2 443 285,021	4 360 784,731
Intérêts des comptes courant	41 031,952	752 161,934	1 340 031,504
Pertes de change	1 917 748,685	578 038,346	2 024 049,229
Gains de change	-2 157 507,676	-335 621,232	-1 522 626,641
TOTAL	1 871 208,450	3 437 864,069	6 202 238,823

NOTE 10 – PRODUITS DES PLACEMENTS ET PRODUITS FINANCIERS

Les produits des placements et financiers d'une valeur de **1 208 314,923 TND** au 30 juin 2025, contre **529 871,585 TND** au 30 Juin 2024, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Produits des participations TUNINDUSTRIE	999 000,000	499 500,000	499 500,000
Intérêts créditeurs sur ccb	208 401,130	29 436,810	80 785,936
Produits FCP capital plus	913,793	934,775	1 866,053
TOTAL	1 208 314,923	529 871,585	582 151,989

NOTE 11 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2025 une valeur de **58 697,089 TND**, contre **75 762,862 TND** au 30 juin 2024 s'analysant comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Produits divers ordinaires	58 697,089	13,339	26 878,878
PRODUITS ORD.MOD.COMPTABLES	0,000	75 749,523	0,000
Gains Ordinaires	0,000	0,000	75 749,523
TOTAL	58 697,089	75 762,862	102 628,401

NOTE 12– AUTRES PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique s'analyse au 30 juin 2025 comme suit :

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Autres pertes ordinaires	29,465	1,022	1,052
	29,465	11 878,756	1,052

NOTE 13- LES POSTES DE L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**13.1 Variation des éléments du BFR**

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Stocks	11 725 031,950	10 492 091,767	23 189 128,761
Clients et comptes rattachés	-2 742 928,345	-12 498 615,030	-13 638 207,466
Autres actifs courants	1 397 228,789	2 095 590,464	4 401 098,754
Fournisseurs et comptes rattachés et autres dettes	-5 471 788,707	9 862 048,125	6 046 785,898

13.2 Trésorerie au 30 juin 2025

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	DECEMBRE 2024
Liquidités et Equivalents de Liquidités	13 339 028.287	5 417 450,721	13 455 135.495
-Concours bancaires	226 076,839	7 290 864,883	352 659,447
TOTAL	13 112 951,448	-1 873 414,162	13 102 476,048

NOTE 14- SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	Montant	Charges	Montant	Soldes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ventes de marchandises et autres produits d'exp		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale			
Total	0,000				0,000	0,000	0,000
Revenus et autres produits d'exploitation	56 053 724,360	Achats consommés	39 530 293,268				
Production stockée Production immobilisée	113 303,539						
Autres produits ordinaires	854 085,493						
Total	57 021 113,392	Total		Production	57 021 113,392	52 450 772,483	118 416 772,143
Production	57 021 113,392	Achats Consommés	39 530 293,268	Marge sur cout Matières	17 490 820,124	16 632 445,075	39 642 374,294
Marge commerciale		Autres charges externes	3 623 707,355				
Marge sur coût matière	17 490 820,124						
Autres Charges d'exploitation							
Total	17 490 820,124	Total	3 623 707,355	Valeur Ajoutée Brute	13 867 112,769	12 796 763,736	30 607 324,494
Valeur Ajoutée Brute	13 867 112,769	Impôts et taxes	349 281,080				
		Charges de personnel	4 016 844,170				
Total	13 867 112,769	Total	4 366 125,250	Excédent Brut D'exploitation	9 500 987,519	8 909 769,115	22 195 074,576
Excédent brut d'exploitation	9 500 987,519	charges ordinaires	29,465				
Autres produits ordinaires	58 697,089	Charges financières	1 871 208,450				
Produits financiers	1 208 314,923	Dotations aux amortissements et aux prov	686 410,266				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	1 382 869,400				
Total	10 767 999,531	Total	3 940 517,581	Résultat des activités Ordinaires après IS	6 827 481,950	4 704 007,466	10 710 874,834
Résultat positif des activités ordinaires après Impot	6 827 481,950						
Total	6 827 481,950	Total	0,000	Résultat net après modification comptable	6 827 481,950	4 704 007,466	10 427 936,451

NOTE 15- TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 30/06/2025	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	854 085,493	854 085,493	-	-	-	-	854 085,493
- Achats consommés	-39 530 293,268	-39 530 293,268	-	-	-	-	-39 530 293,268
- Charges de personnel	-4 016 844,170	-2 811 790,919	-1 166 893,231	-38 160,020	-	-	-4 016 844,170
- Dotations aux amort. et aux provisions	-686 410,266	-555 031,341	-38 644,898	-92 734,027	-	-	-686 410,266
- Autres charges d'exploitation	-3 972 988,435	-476 758,612	-352 404,074	-2 833 535,352	-95 351,722	-214 938,674	-3 972 988,435
- Charges financières nettes	-1 871 208,450	-	-	-	-1 871 208,450	-	-1 871 208,450
- Autres pertes ordinaires nettes	-29,465	-	-	-	-	-29,465	-29,465
Total	-49 223 688,561	-42 519 788,647	-1 557 942,204	-2 964 429,398	-1 966 560,172	-214 968,139	-49 223 688,561

NOTE 16- NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

AU 30 juin 2025, les engagements hors bilan de la société « Euro-cycles » sont :

I- ENGAGEMENTS DONNES**I.1 Engagements bancaires donnés**

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m ²	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	1 ^{er}
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5 909	1 ^{er}
			Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'élève 2 662 154 TND Nantissement sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fond de commerce sis à la Z.I KALAA KEBIRA Sousse		
UIB	CREDIT DE GESTION :	10 000 000,000	Nantissement en rang utile sur le matériel de 2 662 154 DT	6 424	utile
			Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063		
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5 909	utile
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION :	21 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5 909	utile
	CREDIT LONG TERME :	6 000 000,000	Totalité du Lot 43 TF 40017	5792	1er rang
BH BANK	CREDIT DE GESTION :	30 500 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5909	utile
BT BANK	CREDIT DE GESTION :	14 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063	6 424	utile
			Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	5 909	utile
			Totalité du Lot 43 (ancien lot 27) TF 201920	5 792	2eme rang
	CREDIT MOYEN TERME :	3 750 000,000	Nantissement sur le fonds de commerce		utile

I.2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

Des garanties sont données par la société mère EUROCYCLE au profit de sa filiale TUNINDUSTRIE détaillées comme suit :

Banques	Engagement	Montant en DT	
UIB	Crédit de gestion	2 100 000	Hypothèque Immobilière
UIB	Crédit à moyen Terme d'investissement	4 202 000	Hypothèque Immobilière
STB	Crédit de gestion	5 000 000	Hypothèque Immobilière
STB	Crédit à moyen Terme d'investissement	2 500 000	Hypothèque Immobilière

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la
Société « **EURO-CYCLES – SA** »
Zone industrielle Kalaa Kébira 4060, Sousse ;

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS AU 30 juin 2025

Introduction

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 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « **EURO-CYCLES** », comprenant le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat, et l'état de 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, qui font ressortir un total net de bilan de **144 362 311.331 TND**, des capitaux propres s'élevant à **62 813 246.083 TND** y compris un résultat bénéficiaire de **6 827 481.950 TND**.

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et de la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu égard aux circonstances, Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion 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 ».

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 effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, 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 « **EURO-CYCLES** » arrêtée au **30 juin 2025**, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sousse, le 27/08/2025

Les commissaires aux comptes

YOSRA CHELLY

AHMED EL KAFSI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Siège Social : GP1 KM 12 EZZAHRA

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M. Elyes BEN M'BAREK et M. Salah Meziou représentants les sociétés d'expertise comptable (SAECO Consulting) & (Expert-Partners)

ACTIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		1 007 880	795 275	997 555
Amortissement immobilisations incorporelles		-830 562	-786 415	-791 963
	1	177 318	8 860	205 592
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		44 255 266	37 293 652	40 671 379
Amortissement des immobilisations corporelles		-19 227 413	-16 782 432	-17 405 613
	1	25 027 853	20 511 219	23 265 765
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		724 387 854	626 361 589	647 893 428
Autres Immobilisations financières		28 563 430	10 589 403	28 401 819
	2	752 951 284	636 950 993	676 295 247
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		778 156 456	657 471 072	699 766 604
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		778 156 456	657 471 072	699 766 604
ACTIFS COURANTS				
Clients et comptes rattachés	3	9 201 022	9 299	8 800 707
Autres actifs courants	4	178 376 522	251 047 989	18 162 506
Placements et autres actifs financiers	5	13 989 350	79 119 131	50 664 755
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 527 966	186 285	9 559 685
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		203 094 859	330 362 704	87 187 652
TOTAL DES ACTIFS		981 251 315	987 833 776	786 954 257

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Réserve légale		18 000 360	18 000 360	18 000 360
Résultats reportés		563	803	803
Autres capitaux propres		375 972 057	327 771 057	327 771 057
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		573 976 580	525 775 820	525 775 820
Résultat de l'exercice		163 650 626	118 540 837	129 202 381
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	7	737 627 207	644 316 657	654 978 200
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts		83 251 267	69 471 399	90 913 342
Autres passifs non courants		94 299	120 299	120 299
Total des passifs non courants	8	83 345 567	69 591 698	91 033 642
Passifs courants				
Fournisseurs & comptes rattachés	9	38 661 884	31 623 926	4 449 271
Autres passifs courants	10	92 547 059	219 903 320	9 206 677
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	29 069 599	22 398 175	27 286 466
Total des passifs courants		160 278 542	273 925 421	40 942 415
TOTAL DES PASSIFS		243 624 109	343 517 119	131 976 056
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		981 251 315	987 833 776	786 954 257

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

Désignation	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		173 020 080	131 367 479	153 923 582
Total des produits d'exploitation	12	173 020 080	131 367 479	153 923 582
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	13	-3 883 817	-3 841 081	-7 460 811
Dotations aux amortissements et aux provisions	14	-692 650	-609 036	-1 230 734
Autres charges d'exploitation	15	-3 586 386	-3 586 640	-6 832 448
Total des charges d'exploitation		-8 162 853	-8 036 757	-15 523 993
RESULTAT D'EXPLOITATION		164 857 227	123 330 722	138 399 589
Charges financières nettes	16	-968 092	-4 382 075	-8 011 550
Autres gains ordinaires	17	156 302	90 996	456 065
Autres pertes ordinaires		-12 840	-233 649	-1 324 806
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		164 032 597	118 805 994	129 519 299
Impôt sur les bénéfices		-381 971	-265 157	-316 918
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		163 650 626	118 540 837	129 202 381

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

Désignation	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net de l'exercice	7	163 650 626	118 540 837	129 202 381
Ajustements pour :				
* Dotations aux amortissements	1 et 14	2 409 145	1 886 160	4 059 424
* Moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles		6 258	22 773	74 101
* Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles	17	-156 299	-90 994	-456 031
* TVA à reverser sur cessions d'immobilisations corporelles		-7 780	-3 584	-20 270
* Plus-values sur cessions d'immobilisations financières	2.1.2	-571 346	-22 805 398	-23 520 805
* Moins-values sur cessions d'immobilisations financières		0	23 875 772	24 689 758
* Plus-values sur cessions de placements	5 et 16	-2 934 826	-1 175 037	-1 311 311
* Variation du BFR		-124 033 364	-97 806 537	-2 634 413
* Produits des fonds gérés TDS		-1 750	-54 191	-85 302
* Liquidités déposées chez les intermédiaires en bourse	5	-681 641	0	-127 376
* Cautions reçus sur loyer	8	-26 000	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		37 653 023	22 389 801	129 870 155
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	-1 720 915	-1 498 605	-3 769 471
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		252 900	155 100	679 141
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	2.1.1	-83 921 330	-75 727 885	-284 604 906
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	2.2.2	8 000 000	56 155 746	178 697 375
Décaissement provenant de l'acquisition des Titres Participatifs		0	0	-17 200 000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-77 389 345	-20 915 644	-126 197 861
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes		0	-19 439 595	-64 801 296
Variation trésorerie provenant des emprunts	8 & 11	-9 546 870	-8 901 414	15 807 631
Variation de trésorerie provenant placement courants	5	40 291 872	23 950 829	53 843 892
Variation de trésorerie provenant des prêts au personnel	2	-161 611	69 237	-613 776
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		30 583 391	-4 320 944	4 236 451
Variation de la trésorerie	6 & 11	-9 152 930	-2 846 787	7 908 746
Trésorerie au début de l'exercice	6 & 11	9 559 685	1 650 939	1 650 939
TRESORERIE A LA FIN DE L'EXERCICE	6 & 11	406 755	-1 195 848	9 559 685

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.



POULINA GROUP HOLDING S.A.

**PRESENTATION DE LA SOCIETE
PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES
D'EVALUATION**

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille de titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus indiqués ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de la société PGH a été réalisée en 2008 par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action. Une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Son identifiant unique est le : 105 8891R. Son siège social est sis à GP1, Km 12, Ezzahra.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs secteurs d'activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et du bois ;
- La céramique ;
- Le carton.
- La promotion immobilière.

II- PRINCIPES COMPTABLES et MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1- Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- *Hypothèse de continuité d'exploitation ;*
- *Hypothèse de comptabilité d'engagement ;*

- 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 l'information complète ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

2- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants :

a. *Exercice comptable :*

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année.

Les présents états financiers individuels intermédiaires sont arrêtés au 30 Juin 2025.

b. Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition Hors TVA déductible et amorties au taux linéaire suivants :

<i>Immobilisations</i>	<i>Taux</i>
<i>Licences</i>	33 %
<i>Logiciels</i>	33 %
<i>Constructions</i>	5 %
<i>Matériels de transport</i>	20 %
<i>Agencements, Aménagements et Installations</i>	10 %
<i>Equipements de bureaux et Matériels Informatiques</i>	10 % & 15%
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	33 %

Le traitement comptable du matériel financé par des crédits leasing est effectué selon la norme comptable Tunisienne NC 41 relative aux contrats de location avec l'application des taux d'amortissement ci-dessus indiqués.

3- Revenus et traitement des charges communes imputées aux sociétés du groupe :

Les revenus de la société PGH sont constitués essentiellement par des dividendes, des intérêts de placements, de prestations de services d'assistance et de revenus de location facturés aux sociétés du groupe et à des sociétés hors groupe.

Les charges communes encourues par la société PGH sont réparties sur les sociétés du groupe par le biais de l'émission de notes de débit (y compris leur quote-part dans la TVA déductible correspondante) au prorata de leur chiffre d'affaires. Des copies des factures et autres pièces justificatives correspondant aux charges réparties sont annexées aux notes de débit, le tout conformément à la **Note commune de la DGI N° 22 / 2013**.

Ces notes de débit, correspondant à des remboursements de frais, sont portées au compte transfert de charges et par la suite déduites au niveau de l'état de résultat des rubriques des charges d'exploitation correspondantes, étant précisé que la TVA figurant sur la note de débit est déduite de la TVA récupérable comptabilisée.

Il est à préciser que les services relatifs à des interventions spécifiques font l'objet d'une facturation et sont comptabilisés parmi les revenus de la société **PGH**.

4- Etat de résultat et état des flux de trésorerie :

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles autorisés.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme un décaissement ou un encaissement.

5- Etats financiers intermédiaires au 30 Juin 2025 :

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2025 sont préparés selon les mêmes règles que celles de clôture de l'exercice au 31 Décembre. Les dividendes acquis à la date du 30 Juin sont constatés en totalité en produits sans tenir compte du prorata temporis.

6- Impôts sur le résultat :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20 %. Elle est également soumise à la contribution sociale de solidarité au taux de 1%.

Les impôts sur le résultat sont comptabilisés suivant la méthode de l'impôt exigible et les impôts différés ne sont pas constatés en comptabilité.

Au 30 juin, les impôts sur le résultat sont estimés et comptabilisés suivant les mêmes règles appliquées pour la détermination du résultat fiscal imposable et des impôts au 31 décembre.

7- Evénements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.



POULINA GROUP HOLDING S.A.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- ACTIFS :

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les amortissements sont détaillées dans le tableau ci-après :

POULINA GROUP HOLDING S.A.
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2025
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS						V.C.N.	
	Cumul au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Reclassements 2025	Cessions 2025	Cumul au 30/06/2025	Cumul au 31/12/2024	Dotations de l'exercice	Transfert de charges	Dotations nettes de transfert	Régul Amt. sur cessions	Cumul au 30/06/2025	30/06/2025	31/12/2024
<u>Immobilisations Incorporelles</u>													
Logiciels	451 401	0	0	0	451 401	253 618	33 436	-23 823	9 613	0	287 054	164 346	197 782
Licences	546 155	10 325	0	0	556 480	538 345	5 163	-3 678	1 484	0	543 508	12 972	7 810
<u>Total des immobilisations incorporelles</u>	997 555	10 325	0	0	1 007 880	791 963	38 598,74	-27 501	11 097	0	830 562	177 318	205 592
<u>Immobilisations Corporelles</u>													
Terrains	4 257 625	0	0	0	4 257 625	0	0	0	0	0	0	4 257 625	4 257 625
Constructions	6 845 766	0	0	0	6 845 766	3 042 627	169 737	-120 936	48 801	0	3 212 365	3 633 402	3 803 139
Matériels de Transport	18 599 228	3 789 243 (*)	0	-673 420	21 715 052	8 792 650	1 755 974	-1 251 116	504 858	-548 747	9 999 878	11 715 174	9 806 578
Installations générales Ag & Amé. Divers	4 791 815	132 723	46 786	0	4 971 324	1 687 579	231 903	-165 229	66 674	0	1 919 482	3 051 842	3 104 236
Equipements de bureaux et matériel informatique	5 208 052	185 146	0	0	5 393 197	3 598 184	191 008	-136 092	54 917	0	3 789 192	1 604 005	1 609 867
Petit matériel d'exploitation	479 845	39 313	0	0	519 157	284 573	21 923	-15 620	6 303	0	306 496	212 662	195 272
Immobilisations corporelles en cours et avances	489 048	110 882	-46 786	0	553 144	0	0	0	0	0	0	553 144	489 048
<u>Total des immobilisations corporelles</u>	40 671 379	4 257 307	0	-673 420	44 255 266	17 405 613	2 370 546	-1 688 993	681 553	-548 747	19 227 413	25 027 853	23 265 765
Totaux	41 668 934	4 267 632	0	-673 420	45 263 146	18 197 577	2 409 145	-1 716 495	692 650	-548 747	20 057 975	25 205 172	23 471 357

(*) Dont 2 546 717 Dinars acquis par leasing.

1.1 – Acquisitions de l'exercice :

Les acquisitions du premier semestre de l'exercice 2025 se détaillent par rubrique comme suit :

(Exprimé en TND)

	Montant
<i>Licences</i>	10 325
<i>Matériels de Transport (*)</i>	3 789 243
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	132 723
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	185 146
<i>Petits matériels d'exploitation</i>	39 313
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	110 882
Total des acquisitions	4 267 632

(*) Dont 2 546 717 Dinars acquis par leasing.

1.2 – Cessions de l'exercice :

Les cessions du premier semestre de l'exercice 2025 s'analysent comme suit :

(Exprimé en TND)

	Valeurs d'origine
<i>Matériel de transport</i>	673 420
Total des cessions	673 420

1.3 – Reclassements de l'exercice :

Les reclassements du premier semestre de l'exercice 2025 s'analysent comme suit :

(Exprimé en TND)

	Valeurs d'origine
<i>Installations générales, agencements et aménagements divers</i>	46 786
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	-46 786
Total des reclassements	0

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde net débiteur **752 951 284 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Titres de participation</i>	718 109 889	641 192 213	76 917 676
<i>Versements restant à effectuer sur titres de participation</i>	-425 000	0	-425 000
<i>Dépôts en fonds gérés auprès de TDS</i>	6 100 000	6 100 000	0
<i>Créances rattachées aux fonds gérés déposés auprès de TDS</i>	602 965	601 215	1 750
<i>Titres de participation et fonds gérés</i>	724 387 854	647 893 428	76 494 426
<i>Prêts au personnel</i>	1 359 280	1 197 669	161 611
<i>Dépôts et cautionnements versés</i>	4 150	4 150	0
<i>Titres participatif EL MAZRAA</i>	27 200 000	27 200 000	0
<i>Total Général</i>	752 951 284	676 295 247	76 656 037

2-1 TITRES DE PARTICIPATION :

Au 30 Juin 2025, les titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Au 30/06/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
DICK	11 115 180	189 643 367	9 146 847	147 573 357	42 070 010	0
NUTRIMIX	5 994 133	109 289 407	5 894 133	108 159 407	1 130 000	0
EL MAZRAA	4 324 467	57 157 958	4 324 467	57 157 958	0	0
CARTHAGO	394 417	45 781 052	458 417	53 209 706	0	7 428 654
MED OIL COMPANY	1 897 095	42 438 446	152 375	1 750 726	40 687 720	0
PREMIX SEBRI	115 300	35 438 525	115 000	35 404 925	33 600	0
SNA	3 207 739	33 616 224	3 207 739	33 616 224	0	0
POULINA	636 220	32 418 458	636 220	32 418 458	0	0
EL JENENE	1 957 912	27 271 090	1 957 912	27 271 090	0	0
MEDFACTOR	249 985	26 918 887	249 985	26 918 887	0	0
YASMINE	1 609 591	25 894 608	1 609 591	25 894 608	0	0
ETTAAMIR	508 147	15 673 561	508 147	15 673 561	0	0
SABA	743 295	14 108 118	743 295	14 108 118	0	0
LE PASSAGE	2 237	9 391 807	2 237	9 391 807	0	0
PAYVAGO	899 994	8 999 940	899 994	8 999 940	0	0
ENNAKL AUTOMOBILES	666 767	8 485 232	666 767	8 485 232	0	0
CEDRIA	34 875	7 881 902	34 875	7 881 902	0	0
ASTER TRAINING	199 499	6 224 319	199 499	6 224 319	0	0
BH ASSURANCE	90 520	4 318 376	90 520	4 318 376	0	0
CHIFCO	341 227	4 216 396	341 227	4 216 396	0	0
TDS	29 994	3 449 379	29 994	3 449 379	0	0
ALMES	338 651	3 295 996	338 651	3 295 996	0	0

Titres	Au 30/06/2025		Au 31/12/2024		Mouvements 2025	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Acquisitions Souscriptions	Cessions
BBM	17 392	2 000 080	17 392	2 000 080	0	0
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	143 511	1 641 138	143 511	1 641 138	0	0
BIM IN TOUCH	54 500	605 000	12 000	180 000	425 000	0
MBG	2 188	449 836	2 188	449 836	0	0
AGROMED	483 000	415 306	483 000	415 306	0	0
BJO	2 530	253 000	2 530	253 000	0	0
SAT	2 099	201 318	2 099	201 318	0	0
GAN	14 309	166 783	14 309	166 783	0	0
SIGA	50	115 000	50	115 000	0	0
DATAION	7 500	75 000	7 500	75 000	0	0
STARMAT	100	55 000	100	55 000	0	0
NOVA GREEN VOLT	510	51 000	510	51 000	0	0
ROMULUS VOYAGES	701	40 681	701	40 681	0	0
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	500	21 803	500	21 803	0	0
CM LASER	1 000	15 000	1 000	15 000	0	0
INTRINSEC AFRIQUE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
SOCIETE TAZOGRANE	1 500	15 000	1 500	15 000	0	0
CHAHRAZED	1 437	14 370	1 437	14 370	0	0
GREEN LABEL OIL	1 000	10 000	1 000	10 000	0	0
EDC	1	10 000	1	10 000	0	0
POLYPHOS	959	9 590	959	9 590	0	0
CARTHAGO SANITAIRE	50	5 000	50	5 000	0	0
ITC	479	4 583	479	4 583	0	0
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690	2 000	2 690	0	0
SITS	598	1 392	598	1 392	0	0
SELMA	84	1 179	84	1 179	0	0
AMIRA	8	800	8	800	0	0
JAWHARA TELECOM	1	500	1	500	0	0
BITUMEX	1	137	1	137	0	0
LARIA INT	1	100	1	100	0	0
STLV	1	100	1	100	0	0
POULINA BAT ET T PUB	10	100	10	100	0	0
TRIANON	10	98	10	98	0	0
AGRO BUSINESS	1	58	1	58	0	0
TECHNOLFLEX	5	50	5	50	0	0
GIPA	1	49	1	49	0	0
PAF	10	30	10	30	0	0
OASIS	1	26	1	26	0	0
EL MAZRAA MARKET	1	21	1	21	0	0
ESSANA OUBAR	1	12	1	12	0	0
LINPACK	1	10	1	10	0	0
Total		718 109 889		641 192 213	84 346 330	7 428 654

2.1.1 – Acquisitions titres de participation :

Les acquisitions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
PREMIX SEBRI	Acquisitions	300	33 600
DICK	Acquisitions	1 968 333	42 070 010
BIM IN TOUCH (*)	Souscriptions	42 500	425 000
MED OIL	Acquisitions	1 744 720	40 687 720
NUTRIMIX	Acquisitions	100 000	1 130 000
<i>Total</i>			84 346 330

(*) Montant non encore libéré au 30 Juin 2025, soit des décaissements sur acquisitions nets de 83 921 330 DT.

2.1.2 – Cessions titres de participation :

Les cessions des titres de participation se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	Plus-values
CARTHAGO	Cession	64 000	7 428 654	8 000 000	571 346
<i>Total</i>			7 428 654	8 000 000	571 346

NOTE 3 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde débiteur de **9 201 022 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Clients ordinaires</i>	7 480 018	8 248 091	-768 074
<i>Clients, effets à recevoir</i>	26 215	552 615	-526 401
<i>Clients, factures à établir</i>	1 694 789	0	1 694 789
<i>Total</i>	9 201 022	8 800 707	400 315

NOTE 4 – AUTRES ACTIFS COURANTS :

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde débiteur de **178 376 522 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Etat, report d'impôt sur les sociétés</i>	6 624 721	6 584 962	39 759
<i>Créance sur cessions de valeurs mobilières</i>	0	7 500 000	-7 500 000
<i>Charges constatées d'avance</i>	153 308	60 914	92 394
<i>Personnel avances et acomptes</i>	25 333	7 058	18 274
<i>Produits à recevoir (i)</i>	166 572 920	4 009 571	162 563 349
<i>Associés - comptes courants</i>	5 000 000	0	5 000 000
<i>Créance sur cession d'immobilisations</i>	239	0	239
Total	178 376 522	18 162 506	160 214 016

(i) : Il s'agit essentiellement des dividendes à recevoir décidés et non encore encaissés.

NOTE 5 – PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

Les placements et autres actifs financiers totalisant au 30 Juin 2025 un montant 13 989 350 DT se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Titres de placements</i>	12 679 950	50 036 996	-37 357 046
<i>Liquidités chez intermédiaires en bourse</i>	809 400	127 759	681 641
<i>Billets de trésorerie</i>	500 000	500 000	0
Total net	13 989 350	50 664 755	-36 675 405

5.1 – Titres de placements :

Le détail des titres de placements, au 30 Juin 2025, se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

	Nombre	Solde au 30/06/2025	Nombre	Solde au 31/12/2024
<i>PARTNER INVESTMENT</i>	675 786	8 333 458	3 523 986	43 456 048
<i>FCPR AFRICAMEN</i>	2 400	2 399 700	2 400	2 399 700
<i>FIDELITY SICAV +</i>	8 193	1 224 745	28 513	4 180 085
<i>FIDELITY SICAV</i>	1 200	135 685	0	0
<i>AMEN TRESOR</i>	5 541	585 091	0	0
<i>ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV</i>	11	1 163	11	1 163
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	1	109	0	0
Total		13 989 350		50 664 755

5.1.1 – Acquisitions titres de placements :

Les acquisitions des titres de placements ont totalisé **8 818 597 DT** au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur placements 2025 : Acquisitions			
Titre	Nature	Nombre de Titres	Valeurs d'acquisition
<i>Fidelity SICAV PLUS</i>	Acquisitions	20 168	3 097 079
<i>Fidelity SICAV</i>	Acquisitions	1 200	136 441
<i>AMEN TRESOR</i>	Acquisitions	5 541	585 091
<i>FCP MAX CROIS DYNAMIQUE</i>	Acquisitions	34 388	4 999 878
<i>MAXULA PLACEMENT SICAV</i>	Acquisitions	1	109
Total			8 818 597

5.1.2 – Cessions titres de placements :

Les cessions des titres de placements ont totalisé **46 174 887 DT** au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Mouvements sur placements 2025 : Cessions					
Titre	Nature de l'acte	Nombre de Titres	Valeur de cession (CMP)	Prix Cession	Plus-Values
PARTNER INVESTMENT	Cessions	2 848 200	35 122 590	37 539 276	2 416 686
Fidelity SICAV PLUS	Cessions	40 488	6 052 419	6 399 857	347 438
FCP MAX CROIS DYNAMIQUE	Cessions	34 388	4 999 878	5 170 580	170 702
Total			46 174 887	49 109 713	2 934 826

NOTE 6 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **1 527 966 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	<i>Solde au 30/06/2025</i>	<i>Solde au 31/12/2024</i>	<i>Variations</i>
<i>Avoirs en comptes courants bancaires</i>	<i>1 412 774</i>	<i>9 467 274</i>	<i>-8 054 500</i>
<i>Avoirs en caisses</i>	<i>115 192</i>	<i>92 411</i>	<i>22 780</i>
Total	1 527 966	9 559 685	-8 031 720

II- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS :

NOTE 7 – CAPITAUX PROPRES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **737 627 207 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
Capital social	180 003 600	180 003 600	0
Réserve légale	18 000 360	18 000 360	0
Autres réserves (y compris les primes d'émission)	375 972 057	327 771 057	48 201 000
Résultats reportés	563	803	-239
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	573 976 580	525 775 820	48 200 761
Résultat de l'exercice	163 650 626	129 202 381	34 448 246
Total des capitaux propres avant affectation	737 627 207	654 978 200	82 649 006

❖ Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Arrêté au 30 Juin 2025						
	(Exprimé en TND)						
	Capital social	Autres Réserves	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Dividendes à payer	Total
Total Capitaux propres au 31/12/2024	180 003 600	327 771 057	18 000 360	803	129 202 381	0	654 978 200
Affectation du résultat de l'exercice 2024	0	48 201 000	0	-239	-129 202 381	81 001 620	0
Dividendes distribués	0	0	0	0	0	-81 001 620	-81 001 620
Résultat au 30/06/2025	0	0	0	0	163 650 626	0	163 650 626
Total Capitaux propres au 30/06/2025	180 003 600	375 972 057	18 000 360	563	163 650 626	0	737 627 207

(1) : L'affectation du résultat de l'exercice 2024 a été comptabilisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société du 11 Juin 2025 statuant sur les comptes de l'exercice 2024.

(2) : L'évolution du résultat par action se présente comme suit :

(Exprimés en TND)

Désignation	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Résultat net	163 650 626	118 540 837	129 202 381
Nombre d'actions	180 003 600	180 003 600	180 003 600
Résultat par action	0,909	0,659	0,718

NOTE 8 – PASSIFS NON COURANTS :

Au 30 Juin 2025, ce poste présente un solde créditeur de **83 345 567 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Echéances à + 1 an Contrat Mourabha Zitouna Bank</i>	1 956 079	5 999 303	-4 043 224
<i>Echéances à + 1 an Crédits Attijari Bank</i>	18 389 657	18 389 657	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits ATB</i>	34 571 429	34 571 429	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits BIAT</i>	23 220 993	28 506 708	-5 285 714
<i>Echéances à + 1 an Crédits BNA</i>	857 143	857 143	0
<i>Echéances à + 1 an Crédits Leasing</i>	4 255 966	2 589 102	1 666 864
<i>Dettes rattachées au fonds gérés</i>	61 652	61 652	0
<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>	32 648	58 648	-26 000
Total	83 345 567	91 033 642	-7 688 075

NOTE 9 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **38 661 884 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Fournisseurs locaux</i>	2 240 915	3 144 722	-903 808
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	35 196 788	1 061 466	34 135 322
<i>Fournisseurs étrangers</i>	16 607	111 602	-94 994
<i>Fournisseurs, retenues de garantie</i>	4 340	4 340	0
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	1 203 233	127 141	1 076 093
Total	38 661 884	4 449 271	34 212 612

NOTE 10 – AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **92 547 059 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Personnel, rémunérations dues</i>	1 222 011	411 391	810 620
<i>Cotisations de sécurité sociale à payer à la CNSS</i>	1 566 980	1 500 697	66 284
<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	1 425 388	1 746 987	-321 599
<i>Associés, dividendes à payer</i>	81 031 664	30 044	81 001 620
<i>Charges à payer</i>	6 963 760	5 177 922	1 785 838
<i>Créditeurs divers</i>	127 600	60 716	66 884
<i>Produits constatés d'avance</i>	159 655	199 660	-40 005
<i>Provisions courantes pour risques et charges</i>	50 000	50 000	0
<i>Avances sur cession d'immobilisations corporelles</i>	0	29 261	-29 261
Total	92 547 059	9 206 677	83 340 382

NOTE 11 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde créditeur de **29 069 599 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Bancaires</i>	26 805 425	26 421 889	383 535
<i>Echéances à moins d'un an sur Crédits Leasing</i>	1 142 964	864 577	278 387
<i>Découverts bancaires</i>	1 121 211	0	1 121 211
Total	29 069 599	27 286 466	1 783 133

III- NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :**NOTE 12 – REVENUS :**

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **173 020 080 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Dividendes</i>	162 213 213	121 502 984	130 808 412
<i>Prestations de Services</i>	10 665 802	9 681 184	22 729 133
<i>Produits de locations</i>	141 064	183 312	386 037
Total	173 020 080	131 367 479	153 923 582

NOTE 13 – CHARGES DE PERSONNEL :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **3 883 817 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 354 620	3 311 061	6 420 615
<i>Charges sociales légales</i>	529 197	530 020	1 040 196
Total	3 883 817	3 841 081	7 460 811

NOTE 14 – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **692 650 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	692 650	609 036	1 230 734
Total	692 650	609 036	1 230 734

NOTE 15 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **3 586 386 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Achats de fournitures et consommables</i>	160 997	162 875	330 434
<i>Sous-traitance</i>	134 483	139 895	307 420
<i>Locations</i>	672 766	528 540	1 151 121
<i>Entretien et réparations</i>	118 289	143 461	305 273
<i>Primes d'assurance</i>	8 701	25 372	29 264
<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 483 436	1 696 484	2 976 625
<i>Publicités, publications et relations publiques</i>	51 331	47 342	99 565
<i>Transport, déplacements et missions</i>	161 962	146 817	297 807
<i>Cadeaux et réceptions</i>	15 614	23 862	71 966
<i>Abonnements et documentations</i>	24 011	18 882	77 749
<i>Subventions et dons</i>	18 621	2 052	7 461
<i>Frais postaux et de télécommunications</i>	23 301	51 625	46 755
<i>Impôts et taxes</i>	393 445	293 275	513 175
<i>Charge divers ordinaires</i>	319 429	306 157	617 833
Total	3 586 386	3 586 640	6 832 446

NOTE 16 – CHARGES FINANCIERES NETTES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente une charge nette de **968 092 DT** se détaillant comme suit :

(Exprimé en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Charges d'intérêt</i>	-5 599 628	-4 857 058	-11 097 277
<i>Pertes de change</i>	-909	-953	-7 338
<i>Gains de change</i>	2 799	1 085	-2 356
<i>Charges nettes sur cessions des titres de participation (i)</i>	0	-23 875 772	-24 689 758
<i>Produits nets sur cessions des titres de participation (i)</i>	571 346	23 980 435	23 520 806
<i>Produits nets sur cessions des titres de placements (i)</i>	2 934 826	0	1 311 311
<i>Produits des titres participatifs (i)</i>	1 088 000	400 000	3 002 839
<i>Autres charges financières</i>	-19 262	-25 948	-149 115
<i>Intérêts des placements à court terme (i)</i>	0	0	12 380
<i>Produits financiers</i>	54 736	-3 864	86 957
Total	-968 092	-4 382 075	-8 011 550

(i) Ces éléments devraient être reclassés au niveau la rubrique « Produits de placements ».

NOTE 17 – AUTRES GAINS ORDINAIRES :

Au 30 Juin 2025, cette rubrique présente un solde de **156 302 DT**, se détaillant comme suit :

(Exprimés en TND)

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	156 299	90 994	456 031
<i>Autres produits exceptionnels</i>	3	2	34
Total	156 302	90 996	456 065

NOTE 18 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES :

Les opérations réalisées avec les parties liées jusqu'au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

1- Opérations d'achats et de ventes inter groupe :

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA	106 552	2 329 667
DICK	73 073	2 176 858
NUTRIMIX	0	1 919 282
SNA	0	1 840 078
MED OIL COMPANY	24 535	1 716 756
PARTNERS INVESTMENT	0	1 341 607
ALMES	8 403	1 337 878
GIPA	0	1 020 006
SID	0	995 792
ASTER TRAINING	890 197	363 890
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	30 500	870 326
CARTHAGO	0	752 300
MBG	0	721 675
GREEN LABEL OIL	0	673 982
ELIOS	0	573 814
PROINJECT	56 000	558 602
GAN	2 145	535 525
ZAHRET MORNAG	0	524 356
GLOBAL TRADING	30 511	494 425
CEDRIA	0	364 539
SAOUEF	0	350 952
UNIPACK	0	350 396
YASMINE	0	339 678
POULINA	0	335 507
PAF	0	327 249
BJO	0	296 802
EL JENENE	0	287 143
SIDI OTHMANE	0	277 483
T'PAP	0	275 035
MED FACTOR	0	268 635

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
EL MAZRAA MARKET	223 330	140 906
PREMIX SEBRI	0	208 315
PPM	0	206 442
SOKAPO	52 148	203 825
SABA	0	200 169
PAYVAGO	0	196 527
ASTER INFORMATIQUE	166 979	44 300
BBM	0	161 925
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	253	154 503
TECHNOFLEX	0	146 430
ROMULUS VOYAGES	135 339	2 619
SUD PACK	0	132 919
CHAHRAZED	0	114 207
OASIS	4 500	112 355
LINPACK	0	108 020
AGRO BUSINESS	41 310	99 565
NOVA GREEN VOLT	0	97 124
TRANSPPOOL	0	78 441
ENNAJEH	0	77 423
SGTM	0	75 305
GAN DISTRIBUTION	8 161	71 956
GPL	0	68 254
ETTAAMIR	0	60 914
LE PASSAGE	0	56 066
TAZOGHRANE	0	54 298
SIGA	0	40 355
INDUSTRIE ET TECHNIQUES	259	39 093
MAGHREB INDUSTRIE	0	32 613
TRIANON	0	32 336
BORAQ	0	31 621
PPM PLUS	0	28 847
ITC	0	28 835
ESSANA OUBAR	6 075	27 574
PRINTPACK	1 172	23 588
MED INDUSTRIES	0	23 551
SAT	0	21 934
DATA XION	0	21 186
CHIFCO	0	20 561
INSTA DEEP	0	15 443
SIDI DAOUED	0	8 015
FMA	0	6 959
E-CAR	0	4 000
BIM IN TOUCH	0	3 173
STE TUNISIENNE DE COMMERCE	0	2 825
SCI	0	2 435

(Exprimés en TND)

Sociétés du groupe	Au 30/06/2025	
	Achats en HTVA	Ventes et charges communes en HTVA
POULINA TRADING	0	2 400
ENNAKL AUTOMOBILES	1 655	0
SELMA	0	1 622
TMT	0	450
EL FERDAOUS	0	300
DAKHLA	0	180
Total	1 863 097	27 512 942

2- Acquisitions, souscriptions et cessions des titres de participation :

Les acquisitions et les souscriptions de titres de participation et de placement des sociétés du Groupe P.G.H sont analysées aux **Notes N°2** et **N°5** annexées aux états financiers.

NOTE 19 – ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan de la société arrêtés au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

1- Cautions et garanties données :

Les garanties données sur des crédits bancaires par la société PGH au profit de ses filiales arrêtées au 30 Juin 2025 sont analysées comme suit :

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
ABC Tunisie	Caution solidaire	SNA	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
ABC Tunisie	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	8 315 012
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	SNA	8 229 321
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	ALMES	7 200 656
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 143 325
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	CEDRIA	5 143 325
AL BARAKA BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	3 105 677
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	20 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ALMES	17 600 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	17 450 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	14 125 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	12 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	11 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	7 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	7 420 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	5 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	5 660 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	5 320 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GIPA	5 220 000
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	5 150 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SNA	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	4 650 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	4 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	3 700 000
AMEN BANK	Caution solidaire	BJO	3 400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 060 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	2 640 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PPM	2 500 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	1 880 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 750 000
AMEN BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 710 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
AMEN BANK	Caution solidaire	DICK	1 600 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	1 300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	1 200 000
AMEN BANK	Caution solidaire	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	1 000 000
AMEN BANK	Caution solidaire	LINPACK	950 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	800 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SOKAPO	720 000
AMEN BANK	Caution solidaire	SABA	690 000
AMEN BANK	Caution solidaire	ESSANA OUBAR	510 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	400 000
AMEN BANK	Caution solidaire	MBG	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	PAF	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	POULINA	300 000
AMEN BANK	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	240 000
ATB	Caution solidaire	NUTRIMIX	15 500 000
ATB	Caution solidaire	SNA	10 050 000
ATB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	9 380 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	9 100 000
ATB	Caution solidaire	DICK	8 700 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	7 500 000
ATB	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
ATB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 000 000
ATB	Caution solidaire	GAN	4 885 000
ATB	Caution solidaire	ALMES	4 500 000
ATB	Caution solidaire	CEDRIA	3 780 000
ATB	Caution solidaire	SAOUEF	3 500 000
ATB	Caution solidaire	EL JENENE	3 250 000
ATB	Caution solidaire	UNIPACK	2 880 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	10 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	9 750 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	9 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 600 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	ALMES	7 350 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	T'PAP	6 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	6 180 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	CARTHAGO	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SABA	6 000 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	5 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED FACTOR	5 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 400 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 700 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	SNA	4 536 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PROINJECT	4 530 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	4 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	TAZOGHRANE	3 500 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	PREMIX	2 800 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	MBG	2 650 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	UNIPACK	1 745 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GIPA	1 420 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	DICK	1 250 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	GAN	1 070 000
ATTIJARI BANK	Caution solidaire	EL MAZRAA	1 050 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	ALMES	7 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	POULINA	3 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BANQUE ZITOUNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	2 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	18 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO SANITAIRE	18 000 000
BH	Caution solidaire	SNA	15 750 000
BH	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	12 950 000
BH	Caution solidaire	SNA	12 000 000
BH	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	11 600 000
BH	Caution solidaire	MBG	6 800 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	6 100 000
BH	Caution solidaire	PREMIX	6 100 000
BH	Caution solidaire	GIPA	4 300 000
BH	Caution solidaire	CEDRIA	4 080 000
BH	Caution solidaire	SNA	4 000 000
BH	Caution solidaire	ALMES	4 000 000
BH	Caution solidaire	CARTHAGO	3 000 000
BH	Caution solidaire	GIPA	3 000 000
BH	Caution solidaire	PAF	2 200 000
BH	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 000 000
BH	Caution solidaire	GAN	2 000 000
BH	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BH	Caution solidaire	MBG	500 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	16 625 000
BIAT	Caution solidaire	TRIANON	15 000 000
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	10 770 000
BIAT	Caution solidaire	SNA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	10 000 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	10 000 000
BIAT	Caution solidaire	GIPA	8 950 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	8 000 000
BIAT	Caution solidaire	DICK	7 500 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	6 000 000
BIAT	Caution solidaire	GAN	5 450 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	5 440 000
BIAT	Caution solidaire	T'PAP	5 360 000
BIAT	Caution solidaire	SGTM	5 280 000
BIAT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	5 100 000
BIAT	Caution solidaire	TECHNOFLEX	4 140 000
BIAT	Caution solidaire	PAF	4 000 000
BIAT	Caution solidaire	GPL	3 930 000
BIAT	Caution solidaire	SAOUEF	3 700 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	3 520 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	3 300 000
BIAT	Caution solidaire	EL MAZRAA	2 880 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	2 680 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	2 000 000
BIAT	Caution solidaire	LINPACK	1 800 000
BIAT	Caution solidaire	ZAHRET MORNAG	1 500 000
BIAT	Caution solidaire	ENNAJEH	1 460 000
BIAT	Caution solidaire	CHIFCO	1 280 000
BIAT	Caution solidaire	STE D'EQUIPEMENTS	1 200 000
BIAT	Caution solidaire	SABA	1 170 000
BIAT	Caution solidaire	OASIS	1 050 000
BIAT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	700 000
BIAT	Caution solidaire	ESSANA OUBAR	560 000
BNA	Caution solidaire	MBG	14 760 000
BNA	Caution solidaire	SNA	14 000 000
BNA	Caution solidaire	SNA	13 250 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 150 000
BNA	Caution solidaire	PAF	11 550 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	11 375 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	10 375 000
BNA	Caution solidaire	DICK	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GIPA	10 000 000
BNA	Caution solidaire	GAN	9 940 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	8 000 000
BNA	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 100 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	6 960 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 850 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 250 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BNA	Caution solidaire	SNA	5 000 000
BNA	Caution solidaire	ALMES	5 000 000
BNA	Caution solidaire	NUTRIMIX	5 000 000
BNA	Caution solidaire	POULINA	4 950 000
BNA	Caution solidaire	GAN DISTRIBUTION	4 875 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 100 000
BNA	Caution solidaire	DICK	4 000 000
BNA	Caution solidaire	ETTAAMIR	4 000 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	3 350 000
BNA	Caution solidaire	T'PAP	3 000 000
BNA	Caution solidaire	SABA	2 800 000
BNA	Caution solidaire	GAN	2 710 000
BNA	Caution solidaire	CEDRIA	2 500 000
BNA	Caution solidaire	SIGA	2 460 000
BNA	Caution solidaire	CARTHAGO	2 340 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 960 000
BNA	Caution solidaire	GPL	1 935 000
BNA	Caution solidaire	CHAHRAZED	1 500 000
BNA	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	1 450 000
BNA	Caution solidaire	MED INDUSTRIES	1 260 000
BNA	Caution solidaire	PPM	1 000 000
BNA	Caution solidaire	SGTM	640 000
BT	Caution solidaire	EL JENENE	25 000 000
BT	Caution solidaire	SNA	9 750 000
BT	Caution solidaire	ALMES	8 600 000
BT	Caution solidaire	SNA	7 500 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	6 900 000
BT	Caution solidaire	GAN	5 000 000
BT	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 870 000
BT	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 800 000
BT	Caution solidaire	GAN	4 640 000
BT	Caution solidaire	CARTHAGO	3 980 000
BT	Caution solidaire	GIPA	3 120 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 625 000
BT	Caution solidaire	NUTRIMIX	2 100 000
BT	Caution solidaire	DICK	2 025 000
BT	Caution solidaire	GPL	2 020 000
BT	Caution solidaire	CARTHAGO	1 750 000
BT	Caution solidaire	GIPA	1 400 000
BT	Caution solidaire	SOZAM	1 000 000
BT	Caution solidaire	UNIPACK	800 000
BT	Caution solidaire	ALMES	450 000
BT	Caution solidaire	GIPA	440 000
BT	Caution solidaire	TRANSPPOOL	300 000
BTE	Caution solidaire	GAN	4 500 000
BTE	Caution solidaire	GIPA	961 685

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	8 500 000
BTK	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
BTK	Caution solidaire	PAF	5 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	5 000 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 100 000
BTK	Caution solidaire	MBG	3 000 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	3 000 000
BTK	Caution solidaire	PAF	3 000 000
BTK	Caution solidaire	EL JENENE	1 000 000
BTK	Caution solidaire	SGTM	700 000
BTK	Caution solidaire	EL MAZRAA	500 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	12 500 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	8 000 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	7 500 000
QNB	Caution solidaire	SNA	7 000 000
QNB	Caution solidaire	ALMES	6 000 000
QNB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	5 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	4 000 000
QNB	Caution solidaire	CEDRIA	3 800 000
QNB	Caution solidaire	NUTRIMIX	3 000 000
QNB	Caution solidaire	GAN	2 000 000
STB	Caution solidaire	SNA	20 000 000
STB	Caution solidaire	ALMES	20 000 000
STB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	15 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	15 000 000
STB	Caution solidaire	SNA	12 500 000
STB	Caution solidaire	GIPA	12 500 000
STB	Caution solidaire	ALMES	10 000 000
STB	Caution solidaire	MBG	10 000 000
STB	Caution solidaire	GAN	10 000 000
STB	Caution solidaire	PAF	10 000 000
STB	Caution solidaire	UNIPACK	10 000 000
STB	Caution solidaire	GAN	8 225 000
STB	Caution solidaire	MBG	8 000 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	7 500 000
STB	Caution solidaire	MBG	7 270 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	6 800 000
STB	Caution solidaire	MBG	6 430 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	5 270 000
STB	Caution solidaire	CARTHAGO	5 000 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	5 000 000
STB	Caution solidaire	POULINA	5 000 000
STB	Caution solidaire	GIPA	4 900 000
STB	Caution solidaire	EL MAZRAA	4 630 000
STB	Caution solidaire	PAF	3 275 000
STB	Caution solidaire	SOZAM	1 500 000

Banques	Nature d'engagement	Sociétés Cautionnées	Montant de la caution en DT
STB	Caution solidaire	MBG	1 200 000
STB	Caution solidaire	CEDRIA	1 030 000
UBCI	Caution solidaire	GREEN LABEL OIL	15 500 000
UBCI	Caution solidaire	ALMES	6 500 000
UBCI	Caution solidaire	PAF	3 100 000
UBCI	Caution solidaire	SNA	3 000 000
UBCI	Caution solidaire	CEDRIA	760 000
UBCI	Caution solidaire	SOZAM	250 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	19 200 000
UIB	Caution solidaire	GIPA	17 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	14 758 000
UIB	Caution solidaire	DICK	13 500 000
UIB	Caution solidaire	SNA	10 240 000
UIB	Caution solidaire	SAOUEF	10 000 000
UIB	Caution solidaire	MBG	9 000 000
UIB	Caution solidaire	ALMES	8 150 000
UIB	Caution solidaire	GAN	6 120 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	6 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	5 000 000
UIB	Caution solidaire	CEDRIA	4 940 000
UIB	Caution solidaire	MED OIL COMPANY	4 000 000
UIB	Caution solidaire	PAF	3 650 000
UIB	Caution solidaire	DICK	3 500 000
UIB	Caution solidaire	GAN	3 000 000
UIB	Caution solidaire	ENNAJEH	2 500 000
UIB	Caution solidaire	EL JENENE	2 250 000
UIB	Caution solidaire	YASMINE	2 000 000
UIB	Caution solidaire	PPM	1 600 000
Total			1 695 263 001

2- Nantissements des titres de participation donnés et garanties reçues sous la forme de nantissements de titres de participation :

Banques	Société Emprunteuse	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres	Nature de l'engagement
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				EL MAZRAA	Nantissement
			SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
			PGH	MED FACTOR	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
				MBG	Nantissement
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				SNA	Nantissement
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA	Garantie reçue
				SFBT	Garantie reçue
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT	Garantie reçue
				ENNAKL	Garantie reçue
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032	Garantie reçue
				FCP MAC HORIZON 2033	Garantie reçue
ATB	PGH	10 000 000	PGH	CARTHAGO	Nantissement
				ALMES	Nantissement
				GAN	Nantissement
				SNA	Nantissement
				MBG	Nantissement

**Mesdames, Messieurs les Actionnaires,
Poulina Group Holding (P.G.H.)
GP1 KM 12 EZZAHRA**

***AVIS D'EXAMEN LIMITE
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Intermédiaires au 30 Juin 2025***

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'Article 21 bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers individuels intermédiaires de la Société Poulina Group Holding (PGH) au 30 Juin 2025.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de **981 251 315 DT**, un bénéfice net de **163 650 626 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des Auditeurs :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'Audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent 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 de la société et des examens analytiques appliqués 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.

3. Avis sur les états financiers :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, de la Société Poulina Group Holding (P.G.H) arrêtés au 30 Juin 2025, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 29 août 2025,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Expert-Partners

Elyes BEN M'BAREK

Salah MEZIOU

بلاغ الشركات

القوائم المالية الوسيطة

شركة النقل بواسطة الأنابيب

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

تنشر شركة النقل بواسطة الأنابيب قوائمها المالية الوسيطة المختومة في 30 جوان 2025. هذه القوائم مصحوبة بتقرير المراجعة المحدودة لمراقب الحسابات قيس الميلادي (مكتب تنظيم تدقيق و استشارة ORAC).

الموازنة (المبالغ بالدينار)

للفترة المحاسبية المختومة في 30 جوان 2025

الأصول	الإيضاحات	30 جوان 2025	30 جوان 2024	31 ديسمبر 2024
الأصول غير الجارية				
الأصول الثابتة				
الأصول غير المادية تطرح الإستهلاكات	1-4	408 898	367 187	381 149
		(375 310)	(360 493)	(367 283)
		33 588	6 694	13 866
الأصول الثابتة المادية تطرح الإستهلاكات و المدخرات	2-4	47 500 069	47 024 633	47 162 379
		(43 408 704)	(42 589 625)	(42 970 504)
		4 091 365	4 435 008	4 191 875
الأصول المالية تطرح المدخرات	3-4	37 107 731	9 671 064	37 628 138
		(10 744)	(10 744)	(10 744)
		37 096 987	9 660 320	37 617 394
مجموع الأصول الثابتة		41 221 940	14 102 022	41 823 135
الأصول غير الجارية الأخرى				
مجموع الأصول غير الجارية		41 221 940	14 102 022	41 823 135
الأصول الجارية				
المخزونات تطرح المدخرات	4-4	137 930	150 278	137 911
		(5 412)	(5 412)	(5 412)
		132 518	144 866	132 499
الحرفاء وحسابات متصلة بهم تطرح المدخرات	5-4	4 857 489	5 853 087	6 428 524
		4 857 489	5 853 087	6 428 524
الأصول الجارية الأخرى تطرح المدخرات	6-4	956 673	2 587 067	1 113 297
		(554 997)	(593 265)	(554 997)
		401 676	1 993 802	558 300
توظيفات وأصول مالية أخرى تطرح المدخرات	7-4	21 210 779	41 216 355	6 120 936
		(10 547)	(10 547)	(10 547)
		21 200 232	41 205 808	6 110 389
السيولة وما يعادل السيولة	8-4	6 636 836	6 734 291	14 573 511
مجموع الأصول الجارية		33 228 751	55 931 854	27 803 223
مجموع الأصول		74 450 691	70 033 876	69 626 358

الموازنة

(المبالغ بالدينار)

للفترة المحاسبية المختومة في 30 جوان 2025

31 ديسمبر 2024	30 جوان 2024	30 جوان 2025	الإيضاحات	الأموال الذاتية والخصوم
الأموال الذاتية				
20 691 000	20 691 000	20 691 000		رأس المال الاجتماعي
3 414 212	3 799 851	3 810 184		الإحتياطيات
139 510	139 510	139 510		الأموال الذاتية الأخرى
26 490 451	26 490 451	28 203 251		النتائج المؤجلة
50 735 173	51 120 812	52 843 945		مجموع الأموال الذاتية قبل إحتساب نتيجة السنة المحاسبية
8 933 920	3 142 595	5 369 949		حساب خاص بالإستثمار
8 933 920	3 142 595	5 369 949		نتيجة السنة المحاسبية
59 669 093	54 263 407	58 213 894	9-4	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
الخصوم				
الخصوم غير الجارية				
3 848 778	3 694 077	4 003 480	10-4	القروض مدخرات
3 848 778	3 694 077	4 003 480		مجموع الخصوم غير الجارية
الخصوم الجارية				
774 803	685 227	892 568	11-4	المزودون والحسابات المتصلة بهم
5 333 684	11 391 165	11 340 749	12-4	الخصوم الجارية الأخرى
6 108 487	12 076 392	12 233 317		مجموع الخصوم الجارية
9 957 265	15 770 469	16 236 797		مجموع الخصوم
69 626 358	70 033 876	74 450 691		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

قائمة النتائج

(المبالغ بالدينار)

للفترة المحاسبية المختومة في 30 جوان 2025

(ضبط مسموح به)

البيانات	الإيصاحات	30 جوان 2025	30 جوان 2024	31 ديسمبر 2024
إيرادات الإستغلال				
المداخل	1-5	8 834 741	7 249 173	16 533 215
إيرادات الإستغلال الأخرى	2-5	1 935 384	380	2 242 204
مجموع إيرادات الإستغلال		10 770 125	7 249 553	18 775 419
أعباء الإستغلال				
تغيير مخزونات المتوجات التي سيتم تسليمها		-	-	-
مشتريات التموينات المستهلكة	3-5	534 261	467 286	1 082 845
أعباء الأعوان	4-5	2 841 194	2 945 338	5 724 136
مخصصات الإستهلاكات والمدخرات	5-5	615 641	686 492	1 294 845
أعباء الإستغلال الأخرى	6-5	743 745	960 538	1 435 186
مجموع أعباء الإستغلال		4 734 841	5 059 654	9 537 012
نتيجة الإستغلال		6 035 284	2 189 899	9 238 407
إعفاء مالية صافية	7-5	(1 111)	(286)	(1 195)
إيرادات التوظيفات	8-5	2 746 844	2 825 864	5 278 753
الأرباح العادية الأخرى	9-5	123 263	259 967	387 902
الخسائر العادية الأخرى	10-5	(362 499)	(218 898)	(637 998)
نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات على الأرباح		8 541 781	5 056 546	14 265 869
الأداءات على الأرباح	11-5	(3 171 832)	(1 913 951)	(5 331 949)
نتيجة الأنشطة العادية بعد احتساب الأداءات على الأرباح		5 369 949	3 142 595	8 933 920
العناصر الطارئة				
النتيجة الصافية للسنة المحاسبية		5 369 949	3 142 595	8 933 920
إعكاسات التعديلات المحاسبية (صافية من الأداءات)				
النتيجة بعد التعديلات المحاسبية		5 369 949	3 142 595	8 933 920

جدول التدفقات النقدية
(المبالغ بالدينار)

للفترة المحاسبية المختومة في 30 جوان 2025			(ضبط مسموح به)	
31 ديسمبر 2024	30 جوان 2024	30 جوان 2025	الإيضاحات	البيانات
التدفقات النقدية المتصلة بالإستغلال				
8 933 920	3 142 595	5 369 949		النتيجة الصافية
1 156 387	652 285	600 929		تسويات بالنسبة لـ : الإستهلاكات والمدخرات إستردادات مدخرات إسترجاع استهلاكات التعديلات المحاسبية
885	(11 482)	(19)		تغيرات : المخزونات
4 841 420	5 416 857	1 571 035		المستحقات
368 701	(3 241 713)	(912 812)	1-6	الأصول أخرى
(6 108 833)	(5 942 520)	(517 313)	2-6	المزودون و ديون أخرى
زائد أو فائض القيمة عن التفويت				
9 192 480	16 022	6 111 769		التدفقات المالية المتأتية من أنشطة الإستغلال
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار				
(13 894)		(27 749)		الدفعوات المتأتية من إقتناء الأصول الثابتة غير مادية
(230 197)	(84 271)	(316 667)		الدفعوات المتأتية من إقتناء الأصول الثابتة المادية
1 000				المقايض المتأتية من التفويت في الأصول المالية
(29 000 000)	(1 000 000)			الدفعوات المتأتية من إقتناء الأصول المالية
(29 243 091)	(1 084 271)	(344 416)		التدفقات المالية المخصصة لأنشطة الإستثمار
التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل				
(5 793 480)				حصص الأرباح و غيرها من أنواع التوزيع
(594 842)	(209 203)	(204 028)	3-6	الصندوق الإجتماعي
(6 388 322)	(209 203)	(204 028)		التدفقات النقدية المخصصة لأنشطة التمويل
(26 438 933)	(1 277 452)	5 563 325		تغير السيولة
46 012 444	46 012 444	19 573 511		السيولة في بداية السنة المحاسبية
19 573 511	44 734 992	25 136 836		السيولة في احتتام السنة المحاسبية
المذكرات المصاحبة جزء من القوائم المالية				

مذكّرة عدد 1: تقديم شركة النقل بواسطة الأنابيب

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

مذكّرة عدد 2:الأحداث الهامة

1.2. المداخل

- سجّلت المداخل خلال السداسي الأول لسنة 2025 ارتفاعاً بقيمة **1 585 568** ديناراً مقارنة بالمداخل خلال السداسي الأول لسنة 2024 أي بنسبة **21.87 %**. و يفسر هذا بـ:
- ارتفاع الكميات المنقولة عبر أنبوب بنزرت – رادس و الأنابيب الفرعية بنسبة 26.30 % أي بمبلغ يقدر بـ 1 626 790 ديناراً.
 - مقابل انخفاض الكميات المنقولة عبر أنبوب نقل وقود الطائرات بنسبة 5.40 % أي بمبلغ يقدر بـ 41 222 ديناراً.

2.2 النتيجة المحاسبية

- سجلت شركة النقل بواسطة الأنابيب خلال السداسي الأول لسنة 2025 نتيجة إيجابية بلغت **5 369 949** دينار مقابل نتيجة إيجابية تقدر بـ **3 142 595** ديناراً خلال السداسي الأول لسنة 2024 أي بتغيير إيجابي يساوي **2 227 354** دينار أي بنسبة **70.88 %**. هذا التغيير الإيجابي ناتج بالخصوص عن ارتفاع:
- المداخل بـ **1 585 568** دينار
 - إيرادات الاستغلال الأخرى (وضعية التلثير) بـ **1 935 004** دينار

مقابل ارتفاع أعباء :

- الأداءات على الأرباح بـ **(1 257 881)** دينار

مذكّرة عدد 3: الطرق والمبادئ المحاسبية

تمّ إعداد القوائم المالية خلال السداسي الأول لسنة 2025 طبقاً للقانون 112 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 المتعلّق بالنظام المحاسبي للمؤسسات وذلك باعتماد الطرق والمبادئ المحاسبية المنصوص عليها في قرار وزير المالية عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 الذي يتعلق بالمصادقة على معايير المحاسبة. وتتمثل أهم الطرق والمبادئ التي وقع اعتمادها لإعداد القوائم المالية في :

1.3 الأصول الثابتة المادية

• يقع احتساب استهلاكات الأصول الثابتة بتطبيق طريقة الإستهلاكات المتساوية الأقساط وذلك حسب النسب التالية .

بناءات أساسية وفرعية	5 %	10 %	20 %
تجهيزات فنية وأجهزة ومعدات صناعية	10 %		
معدات نقل	20 %		
تجهيزات عامة وعمليات تركيب وتهيئة مختلفة	10 %		
معدات مكتبية و معدات اعلامية	15 %	10 %	

• تعتبر عملية التفقد الداخلي للأنبوب والإصلاحات الكبرى من شأنها ان تمدد العمر الافتراضي للانبوب و بالتالي تنجر عنها استثمارا. وهي عملية أساسية لها تأثير إيجابي على مردودية الأنبوب وعلى مدة إستغلاله.

• يتم احتساب مخصصات الاستهلاكات على إقتناءات السنة المحاسبية باعتماد قاعدة " المحاة الزمنية" « Prorata Temporis ».

2.3 الأعباء المؤجلة

يقع إستيعاب الأعباء المؤجلة على مدة ثلاث سنوات.

3.3 المخزون

تعتمد طريقة الجرد بالتناوب عند تقييد تدفق الداخل و الخارج من المخزون و يتم كل آخر سنة جرد قطع الغيار والمواد القابلة للإستهلاك ويتم ضبط تكلفة المخزون بطريقة متوسط التكلفة بعد كل عملية اقتناء.

4.3 التوظيفات القصيرة المدى

يتم اعتماد القيمة الاسمية لسندات الخزينة وسندات الخزانة عند تسجيلها. تمثل إيرادات التوظيفات جزءا من الفوائد الحاصلة من تاريخ الاقتناء إلى تاريخ إختتام السنة المحاسبية و يقع التمتع بهذه الفوائد في الآجال.

5.3 صافي وضعيّة التلّير

هي الأرباح والخسائر المتأتية من وضعيّة الحسابات الجارية للمواد مع الحرفاء في نهاية كلّ مدة محاسبية أو عند كلّ تغيير في هيكلّة الأسعار أو عند نهاية اخر دورة نقل في الشهر. ويتمّ تسجيل صافي هذه الأرباح والخسائر ضمن "إيرادات الإستغلال الأخرى".

6.3 أرباح و خسائر الصرف

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

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

يتم تسجيل خسائر أو أرباح الصرف ضمن النتيجة المحاسبية.

مذكرة عدد 4 : إيضاحات حول الموازنة

4 - 1 - الأصول غير المادية

بلغت القيمة الصافية للأصول غير المادية في 30 جوان 2025 ما قدره **33 588** ديناراً مقابل **6 694** ديناراً في 30 جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
264 121	250 159	291 870	- برمجيات
10 136	10 136	10 136	- موقع الكتروني
61 854	61 854	61 854	- رخص برمجيات
45 038	45 038	45 038	- تطوير برمجيات
381 149	367 187	408 898	المجموع الخام
(367 283)	(360 493)	(375 310)	- الإستهلاكات والمدخرات
13 866	6 694	33 588	المجموع الصافي

سجلت الأصول غير المادية خلال السداسي الأول لسنة 2025 ارتفاعاً بـ 41 711 دينار مقارنة بالسداسي الأول لسنة 2024 و هذا ناتج عن اقتناء برمجيات بقيمة 13 962 دينار و تركيز منظومة معلومات جغرافية SIG خلال السداسي الأول لسنة 2025 بمبلغ يقدر بـ 27 749 دينار.

4 - 2 - الأصول الثابتة المادية

بلغت القيمة الصافية للأصول الثابتة المادية في 30 جوان 2025 ما قدره **4 091 365** ديناراً مقابل **4 435 008** ديناراً في 30 جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
625 640	625 640	625 640	- أراضي
35 271 510	35 317 199	35 256 797	1-2-4 - بناءات
5 616 413	5 615 433	5 640 864	- تجهيزات فنية وأجهزة ومعدات صناعية
1 454 884	1 454 884	1 616 884	- معدات نقل
1 321 710	1 255 534	1 433 191	- معدات مكتبية
524 989	478 485	606 934	- تجهيزات عامة وعمليات تركيب وتهيئة مختلفة
2 095	2 095	2 095	- أوعية ووسائل لف قابلة للإسترجاع والتجديد
2 345 138	2 275 363	2 317 664	2-2-4 - أصول ثابتة في طور الإنشاء
47 162 379	47 024 633	47 500 069	المجموع الخام
(42 970 504)	(42 589 625)	(43 408 704)	- الإستهلاكات و المدخرات
4 191 875	4 435 008	4 091 365	المجموع الصافي

ارتفعت الأصول الثابتة المادية خلال السداسي الأول لسنة 2025 بـ 475 436 دينار مقارنة بالسداسي الأول لسنة 2024 و هذا ناتج بالخصوص عن اقتناء سيارات وظيفية بقيمة 162 000 دينار و جهاز تعديل التيار الكهربائي يقدر بـ 24 000 دينار و معدات إعلامية بقيمة 97 496 دينار و تهيئة منشآت بنزت بقيمة 81 945 دينار.

و لمزيد من الإيضاحات حول إقتناءات وإستهلاكات الفترة الممتدة من غرة جانفي 2025 إلى 30 جوان 2025، أنظر جدول الأصول الثابتة المبيّن بالملحق عدد 1.

1-2-4 بناءات

31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	
8 740 002	8 740 002	8 740 002	- أنبوب بنزرت - رادس
8 336 467	8 364 967	8 336 467	- أنبوب نقل محروقات الطائرات
6 815 157	6 815 157	6 815 157	- التهيئة و التفقد الداخلي للأنابيب
1 037 142	1 054 331	1 022 429	- قطع غيار خاصة
5 370 362	5 370 362	5 370 362	- مباني و مقرات الشركة
4 972 380	4 972 380	4 972 380	- مباني ملحقة
35 271 510	35 317 199	35 256 797	المجموع

2-2-4 أصول ثابتة في طور الإنشاء

31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	
1 824 113	1 824 113	1 824 113	1-2-2-4 - أنبوب الصخرة الساحل (الدراسات التقنية والمالية)
348 032	348 032	348 032	2-2-2-4 - أنبوب الصخرة الساحل (حقوق الإرتفاق)
23 813	23 813	23 813	- تسبقات لإقتناء معدات
9 600	9 600	9 600	- إضافة و تجديد بعض أعمدة الإرشاد
111 241	36 000	111 241	- نظام مراقبة SCADA
27 474	-	-	- إرساء منظومة معلومات جغرافية SIG
-	30 240	-	- تجديد خزانات TGBT
865	3 565	865	- مشاريع أخرى
2 345 138	2 275 363	2 317 664	المجموع الخام
(2 172 145)	(2 172 145)	(2 172 145)	- مدخرات لنقص القيمة - مشروع أنبوب الصخرة - منزل حياة
(24 678)	(24 678)	(24 678)	- مدخرات لنقص القيمة على الأصول في طور الإنشاء
148 315	78 540	120 841	المجموع الصافي

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

قامت شركة سوترايل خلال سنة 2002 بدراسة تقنية و مالية تخص مشروع مد أنبوب لنقل المحروقات من الصخرة الى منزل حياة وذلك بتكلفة جمالية تساوي **1 824 113** دينار.

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

لذا فقد وقع سنة 2008 تخصيص مدخرات بقيمة **297 622** دينار.

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

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

4-2-2-2 حقوق الارتفاق أنبوب الصخرة الساحل

تمّ خلال سنة 2008 تخصيص مدخرات بقيمة 100% لمصاريف حقوق الارتفاق البالغة 348 032 ديناراً والخاصة بمدّ أنبوب الصخرة - منزل حياة

4-3 الأصول المالية

بلغت القيمة الصافية للأصول المالية في 30 جوان 2025 ما قدره 37 096 987 ديناراً مقابل 9 660 320 ديناراً في 30 جوان 2024 وهي مفصّلة كالآتي :

31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025		
61 050	61 050	61 050	1-3-4	- سندات مساهمة
547 560	589 486	527 153		- قروض طويلة المدى مسندة للأعوان
19 528	20 528	19 528		- ودائع وكفالات مدفوعة
37 000 000	9 000 000	36 500 000	2-3-4	- قرض رقاعي
37 628 138	9 671 064	37 107 731		المجموع
(10 744)	(10 744)	(10 744)	3-3-4	- مدّخرات على أصول مالية
37 617 394	9 660 320	37 096 987		القيمة الصافية

4-3-1 سندات المساهمة

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

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

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

4-3-2 قرض رقاعي

قرض رقاعي	طريقة التسديد	مدة السداد	الامهال	تاريخ الاكتتاب	نسبة الفائدة	القيمة (بالدينار)
- قرض رقاعي عدد 1	دفعة واحدة عند الاجل	5 سنوات		17/11/2021	8.8%	1 500 000
- قرض رقاعي عدد 2	قار و متساوي ابتداءً من السنة الثالثة	7 سنوات	2 سنوات	17/02/2023	9.8%	1 200 000
- قرض رقاعي عدد 3	قار و متساوي ابتداءً من السنة الثالثة	7 سنوات	2 سنوات	19/05/2023	9.8%	800 000
- قرض رقاعي عدد 4	قار و متساوي ابتداءً من السنة الثالثة	7 سنوات	2 سنوات	14/09/2023	9.8%	1 000 000
- قرض رقاعي عدد 5	قار و متساوي ابتداءً من السنة الثالثة	7 سنوات	2 سنوات	07/12/2023	9.8%	3 000 000
- قرض رقاعي عدد 6	قار و متساوي ابتداءً من السنة الرابعة	7 سنوات	3 سنوات	13/05/2024	9.8%	1 000 000
- قرض رقاعي عدد 7	قار و متساوي ابتداءً من السنة الثالثة	7 سنوات	3 سنوات	06/12/2024	9.8%	28 000 000
المجموع						36 500 000

3-3-4 مَدَّخَرَات على أصول مالية

- مَدَّخَرَات على القروض المسندة للأعوان
- مَدَّخَرَات على ودائع وكفالات مدفوعة

الرصيد إلى غاية 30 جوان 2025

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>
610	610	610
10 134	10 134	10 134
10 744	10 744	10 744

4-4 المخزون

بلغت القيمة الصافية للمخزون في 30 جوان 2025 ما قدره **132 518** ديناراً مقابل **144 866** ديناراً في 30 جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>
137 911	150 278	137 930
137 911	150 278	137 930
(5 412)	(5 412)	(5 412)
132 499	144 866	132 518

1-4-4

- قطع الغيار و الترميمات الأخرى

المجموع الخام

- الإستهلاكات والمدخرات

المجموع الصافي

1-4-4 قطاع الغيار والترميمات الأخرى

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>
138 796	138 796	137 911
35 505	17 770	7 614
(36 390)	(6 288)	(7 595)
137 911	150 278	137 930

- رصيد المخزون في بداية السنة

- شراعات سنة 2025

- مستهلكات سنة 2025

رصيد المخزون إلى غاية 30 جوان 2025

4 - 5 الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ الرصيد الصافي لهذا الحساب في 30 جوان 2025 ما قدره **4 857 489** ديناراً مقابل **5 853 087** ديناراً في 30 جوان 2024

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>
728 680	2 264 749	414 776
113 535	101 982	344 194
2 058 616	580 218	661 533
207 010	409 106	805 335
278 567	66 054	201 250
3 042 116	2 430 978	2 430 401
6 428 524	5 853 087	4 857 489

1-5-4

- شركة طوطال

- شركة ستار أويل

- الشركة الوطنية لتوزيع البترول

- شركة فيفو إنرجي

- شركة أولا إنرجي

- حرفاء - فواتير ستحرر

المجموع

4- 5- 1 جرفاء فواتير ستحرر

بلغ رصيد هذا الحساب في 30 جوان 2025 ما قدره **2 430 401** ديناراً مقابل **2 430 978** دينار في موفى شهر جوان 2024

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
-	47 700	111 873	- الحساب الجاري لشركة ستار أويل
531 137	96	-	- الحساب الجاري لشركة طوطال
296 585	84 416	829 564	- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي
-	-	-	- الحساب الجاري لشركة أولا انرجي
582 461	240 348	68 831	- الحساب الجاري للشركة الوطنية لتوزيع البترول
685 984	1 020 414	613 596	- فواتير ستحرر - نقل المواد البترولية
-	-	-	- اعادة احتساب تقسيم لشركة الوطنية لتوزيع البترول
5 284	-	-	- إعادة ا احتساب تقسيم شركة ستار أويل
3 405	-	-	- إعادة ا حتساب تقسيم شركة أولا انرجي
-	-	-	- إعادة ا احتساب تقسيم شركة طوطال
748 854	693 176	669 256	- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية
24 797	14 257	27 368	- الحساب الجاري لوقود الطائرات
93 957	203 888	99 489	- الحساب الجاري بحاويات التخزين
69 652	126 683	10 424	- فوائض التأخير على الحرفاء
3 042 116	2 430 978	2 430 401	1-1-5-4 المجموع

تسجل أرصدة الحساب الجاري لوضعية التلتير :

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

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

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

- المبالغ المفوترة من طرف شركة سوتراييل الى كل حريف مقابل نقل المواد البترولية

4- 5- 1 فوائض التأخير على الحرفاء

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

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
8 828	28 915	6 341	- شركة طوطال
2 280	710	181	- شركة ستار أويل
53 716	72 435	3 180	- الشركة الوطنية لتوزيع البترول
4 828	5 907	722	- شركة فيفو انرجي
-	18 716	-	- شركة أولا انرجي
69 652	126 683	10 424	المجموع

4 - 6 أصول جارية أخرى

بلغت القيمة الصافية للأصول الجارية الأخرى في 30 جوان 2025 ما قدره **401 676** ديناراً مقابل **1 993 802** ديناراً

في 30 جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>		
28 455	25 402	28 100		- مزودون مدينون
61 917	67 813	44 102		- الأعوان - تسبيقات وأفساط
153 457	164 158	155 872	1-6-4	- أعباء مسجلة مسبقا
257 780	91 373	129 270	2-6-4	- إيرادات مستحقة
567 790	642 132	566 580	3-6-4	- حسابات أخرى مدينة
-	26 655	-		- الدولة اقتطاع من المورد
-	1 559 767	-		- الدولة - قسط الاحتياطي
-	4 628	11 432		- الدولة فائض على التكوين المهني
43 898	5 139	21 317		- الأداء على القيمة المضافة
1 113 297	2 587 067	956 673		المجموع
(554 997)	(593 265)	(554 997)	4-6-4	- مدّخرات
558 300	1 993 802	401 676		المجموع الصافي

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>		4 - 6 - 1 أعباء مسجلة مسبقا
-	5 148	5 174		- ضرائب على العربات
122 247	58 212	61 123		- فاتورة ديوان البحرية التجارية و الموانئ OMMP
-	5 250	5 250		- فاتورة شركة TUNISIE CLEARING
-	17 359	20 445		- فاتورة شركة GAT ASSURANCE
-	4 336	-		- فاتورة ديوان المطارات
1666	5 000	5 000		- فاتورة الوسيط في البورصة
-	6 448	6 560		- فاتورة ARCHIDOC
-	7 438	7 439		- فاتورة شركة TOPNET
-	7 679	4 500		- فاتورة GMG
7 981	4 927	4 778		- فاتورة ADACTIM
20 533	31 620	29 154		- فاتورة الشركة التونسية لتوزيع البترول SNDP
-	3 173	3 301		- فاتورة شركة APAVE
-	4 166	-		- فاتورة شركة BNA CAPITAUX
352	1 791	1 718		- أعباء أخرى مسجلة مسبقا
678	1 611	1 430		- فاتورة شركة ANCE
153 457	164 158	155 872		المجموع

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>4 - 6 - 2 إيرادات مستحقة</u>
2 407	735	1 616	- استرجاع مصاريف الكراء
29 469	7 376	54 533	- سلم فوائض بنك الاسكان
1 507	2 393	2 226	- سلم فوائض الشركة التونسية للبنك
92	4	90	- سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي خير الدين باشا
220 287	67 222	60 768	- سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي المركز العمراني الشمالي
535	720	1 176	- سلم فوائض البنك الوطني الفلاحي المركز العمراني (الصندوق الاجتماعي)
192	1 792	1 404	- استرجاع مصاريف (CNAM)
1 261	-	-	- استرجاع مصاريف التأمين على السيارات
951	10 489	5 947	- المجمع التونسي للتأمين
1 079	642	1 510	- استرجاع مصاريف التأمين على المرض
257 780	91 373	129 270	المجموع

4 - 6 - 3 حسابات أخرى مدينة

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
128 036	128 036	128 036	1-3-6-4 - الوزارة المكلفة بالتجهيز
402 758	402 758	402 758	2-3-6-4 - الوزارة المكلفة بالصناعة
36 605	72 850	35 395	- استرجاع مصاريف من المتسوغين
391	38 488	391	- حسابات أخرى
567 790	642 132	566 580	المجموع

4 - 6 - 3 - 1 الوزارة المكلفة بالتجهيز

متخللات الوزارة المكلفة بالتجهيز مقابل الأشغال التي قامت بها شركة سوتراييل لفائدتها و قد تم تكوين مدخرات بقيمة كامل المتخللات.

4 - 6 - 3 - 2 الوزارة المكلفة بالصناعة

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

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>4- 6 - 4 مدخرات</u>
23 792	23 792	23 792	- مدخرات على التسبيقات للمزودين
20	20	20	- مدخرات على التسبيقات الأعوان
391	391	391	- مدخرات على حسابات انتقالية
-	38 268	-	- مدخرات على التأمين الجماعي
402 758	402 758	402 758	- مدخرات على الوزارة المكلفة بالصناعة
128 036	128 036	128 036	- مدخرات على الوزارة المكلفة بالتجهيز
554 997	593 265	554 997	المجموع

4-7 توظيفات وأصول مالية أخرى

بلغ رصيد هذا الحساب في 30 جوان 2025 ما قدره **21 200 232** ديناراً مقابل **41 205 808** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالتالي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
221 605	224 436	228 618	- قروض قصيرة المدى الصندوق الإجتماعي
5 000 000	38 000 000	18 500 000	1-7-4 - توظيفات مالية لأجل قصير
899 331	2 991 218	2 482 144	2-7-4 - فوائد مطلوبة على رقا واذون وأوراق مماثلة
-	701	17	- توظيفات مالية أخرى
6 120 936	41 216 355	21 210 779	المجموع
(10 547)	(10 547)	(10 547)	- مدخرات على قروض قصيرة المدى
6 110 389	41 205 808	21 200 232	المجموع الصافي

4-7-1 توظيفات مالية لأجل قصير

بلغ رصيد سندات الخزينة في 30 جوان 2025 ما قدره **18 500 000** ديناراً مقابل **38 000 000** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالتالي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
-	33 000 000	13 000 000	-حساب لأجل - البنك الوطني الفلاحي المركز العمراني الشمالي
5 000 000	5 000 000	5 000 000	-الخزينة العامة للبلاد التونسية
-	-	500 000	- قرض رقاوي
5 000 000	38 000 000	18 500 000	المجموع

4-7-2 - فوائد مطلوبة على رقا واذون وأوراق مماثلة

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
-	2 293 500	336 475	- البنك الوطني الفلاحي(المركز العمراني الشمالي)
502 421	402 312	1 950 485	- فوائد على قرض رقاوي
396 910	295 406	195 184	-الخزينة العامة للبلاد التونسية
899 331	2 991 218	2 482 144	المجموع

4- 8 السيولة وما يعادل السيولة

بلغ رصيد السيولة و ما يعادل السيولة في 30 جوان 2025 ما قدره **6 636 836** ديناراً مقابل **6 734 291** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالاتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
17 232	149	17 114	- البنك الوطني الفلاحي (خير الدين باشا)
1 254 479	152 521	2 673 821	- بنك الإسكان
61 217	87 479	55 071	- الشركة التونسية للبنك (حي المهرجان)
-	4 435	-	- البنك التونسي الليبي (المركز العمراني الشمالي)
13 031 178	6 327 864	3 702 518	- البنك الوطني الفلاحي (المركز العمراني الشمالي)
209 227	125 401	187 491	- البنك الوطني الفلاحي (ح -ج للصندوق الإجتماعي)
107	864	806	- خزائن الفروع والمقر الإجتماعي
32	32	15	- البنك الوطني الفلاحي لرؤوس الأموال BNA CAPITAUX
39	35 250	-	- وكالات تسبيقات و اعتمادات
-	296	-	- الشركة التونسية للبنك STB FINANCE
14 573 511	6 734 291	6 636 836	المجموع

4- 9 الأموال الذاتية

بلغ مجموع الأموال الذاتية في 30 جوان 2025 ما قدره **58 213 894** ديناراً مقابل **54 263 407** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالاتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
20 691 000	20 691 000	20 691 000	- رأس مال الشركة
3 414 212	3 799 851	3 810 184	1-9-4 - الإحتياطيات
139 510	139 510	139 510	2-9-4 - أموال ذاتية أخرى
26 490 451	26 490 451	28 203 251	3-9-4 - نتائج مؤجلة
50 735 173	51 120 812	52 843 945	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة المحاسبية
8 933 920	3 142 595	5 369 949	- نتيجة السنة المحاسبية
59 669 093	54 263 407	58 213 894	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص

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

4- 9- 1 الإحتياطيات

بلغ رصيد الإحتياطيات في 30 جوان 2025 ما قدره **3 810 184** ديناراً مقابل **3 799 851** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالاتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
2 069 100	2 069 100	2 069 100	- إحتياطيات قانونية
160 205	160 205	160 205	- إحتياطيات إستثنائية
1 184 907	1 570 546	1 580 879	1-1-9-4 - إحتياطيات الصندوق الإجتماعي
3 414 212	3 799 851	3 810 184	المجموع

1-1-9-4 احتياطات للصندوق الاجتماعي

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
1 179 749	1 179 749	1 184 907	الرصيد في بداية الفترة
640 579	618 195	617 592	موارد الفترة
600 000	600 000	600 000	- مناب نتيجة السنة المحاسبية
11 260	5 711	5 493	- فوائد قروض ممنوحة لأعوان وموظفي الشركة
4 800	-	-	- استرجاع مصاريف السفر
24 519	12 484	12 099	- مساهمات الأعوان في سندات الأكل
635 421	227 398	221 620	إستعمالات الفترة
291 180	156 190	166 520	- مصاريف سندات الاكل
178 460	3 511	-	- مصاريف الاصطياف
21 600	5 307	3 600	- كلفة العمرة و السفر
5 411	2 970	5 000	- اعانات على امراض مزمنة و وفايات
53 277	-	-	- هدايا اخر السنة
50 500	50 500	45 500	- هبة عيد اضحى
16 063	5 000	1 000	- حفل اختتام السنة الدراسية و منحة التقاعد
18 930	-	-	- منحة التمدرس
-	3 920	-	- نشاط ثقافي و رياضي
1 184 907	1 570 546	1 580 879	رصيد الصندوق الاجتماعي في 30 جوان

2-9-4 الأموال الذاتية الأخرى

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

3-9-4 نتائج مؤجلة

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
26 490 451	26 490 451	28 203 251	- أرباح مؤجلة
26 490 451	26 490 451	28 203 251	المجموع
و يتفصل حساب النتائج المؤجلة كما يلي:			
<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
8 696 848	8 696 848	8 933 920	- نتيجة السنة المحاسبية لسنة 2024
24 187 083	24 187 083	26 490 451	- نتائج مؤجلة إلى غاية 31 ديسمبر 2024
32 883 931	32 883 931	35 424 371	النتائج القابلة للتخصيص
(5 793 480)	(5 793 480)	(6 621 120)	- حصص أرباح للدفع (1600) مليون للسهم
(600 000)	(600 000)	(600 000)	- مناب الصندوق الاجتماعي
26 490 451	26 490 451	28 203 251	نتائج مؤجلة إلى غاية 30 جوان 2025

10-4 - مدّخرات للمخاطر والأعباء

تمّ تخصيص مدّخرات بمبلغ قيمته 4 003 480 ديناراً مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
58 590	58 590	58 590	حكم إبتدائي ضد الشركة في حق الإرتفاق لقطعة أرض شركة " بلديار".
3 790 188	3 635 487	3 944 890	تخصيص مدّخرات إستهلاكات حق الإرتفاق .
3 848 778	3 694 077	4 003 480	المجموع

1-10-4 تطلبت عمليّة بناء واستغلال أنبوب نقل المواد البتروليّة الممتدّة من محطة تكرير النفط ببنزرت إلى مركز الإيداع والخزن الكائن برادس، التوقيع خلال سنتي 1982 و1983 على اتفاقيات خاصّة بحق الارتفاق مسترسلة تمتد على فترة استغلال الانبوب مع الإشارة إلى أنّ الائتمان المتفق عليها مقابل حق الارتفاق يقع تحينها عند انتهاء مدة 30 سنة.

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

كما ابدى المجلس ايضاً تحفظه و رفضه لما تضمنه التقرير من تقديرات موصيا بعدم اعتماده بالنسبة لقطع الاراضي الموجودة بالمناطق العمرانية لذا قامت الشركة بتوجيه مكتوب يوم 28 فيفري 2018 تحت عدد 633 الى السيد وزير املاك الدولة و الشؤون العقارية تحت اشراف السيد وزير الطاقة و المناجم و الطاقات المتجددة للتفضل بدعوة مصالحه الى عدم الاخذ بعين الاعتبار لهذا التقرير و للنتائج التي توصل اليها و اعتبار ه كانه لم ينجز.

أمّا من الناحية المحاسبية فان المبلغ الجملى المنصوص عليه بالاختبار وقع اعتماده وقتيا لاحتساب المدخرات على الاستهلاكات والتي بلغت خلال السداسي الأول لسنة 2025 مبلغ 154 702 ديناراً أي بقيمة إجمالية متراكمة إلى حدود 30 جوان 2025 تقدر بمبلغ 3 944 890 ديناراً.

11-4 - المزدودون والحسابات المتصلة بهم

بلغ رصيد المزدودين والحسابات المتصلة بهم في 30 جوان 2025 ما قدره 892 568 ديناراً مقابل 685 227 ديناراً

في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
438 960	305 060	531 325	- مزودون الإستغلال
202 681	238 825	207 058	- مزودون الإستغلال ـ فواتير غير وافدة
104 875	112 775	125 531	- مزودون أصول ثابتة - حجز بعنوان الضمان
28 287	28 567	28 654	- مزودون أصول ثابتة
774 803	685 227	892 568	المجموع

12-4 - الخصوم الجارية الأخرى

بلغ رصيد الخصوم الجارية الأخرى في 30 جوان 2025 ما قدره **11 340 749** ديناراً مقابل **11 391 165** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالاتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
2 364 049	1 790 267	974 983	1-12-4 - حرقاء دائنون
558 881	448 596	388 878	- الأعوان - خدمات إجتماعية
6 781	6 664	6 781	- الأعوان - تسبيقات ومعارضات
624 253	638 279	693 092	- الأعوان - أعباء للدفع
192 304	175 521	116 291	- الدولة الأداءات المقتطعة من المورد
3 315	2 729	3 166	- الدولة والأداء على رقم المعاملات
43 541	56 687	51 496	- الدولة الأداء على القيمة المضافة
529 360	1 913 951	1 491 413	- الدولة الأداء على المرائب
609 365	218 737	362 495	- المساهمة الاجتماعية للتضامن
81 507	94 359	61 201	- دائنون متنوعون
54	54	54	- حسابات إنتقالية أو حسابات مستحقة
244 050	147 071	438 033	2-12-4 - أعباء للدفع
24 775	5 815 683	6 645 895	- حصص الأسهم للتوزيع
51 449	82 567	106 971	3-12-4 - إيرادات مستحقة مسبقا
5 333 684	11 391 165	11 340 749	المجموع

1- 12-4 حرقاء دائنون

سجل رصيد هذا الحساب في 30 جوان 2025 ما قدره **974 983** ديناراً وهو مفصل كالاتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
-	-	373 775	- الحساب الجاري لشركة طوطال
266 873	313 205	-	- الحساب الجاري لشركة ستار أويل
99 901	920 594	70 334	- الحساب الجاري الشركة الوطنية لتوزيع البترول
950 458	39 551	-	- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي
1 038 010	516 917	530 874	- الحساب الجاري لشركة أولا انرجي
1 938	-	-	- إعادة احتساب تقسيم لشركة فيفو انرجي
6 869	-	-	- إعادة احتساب تقسيم للشركة طوطال
2 364 049	1 790 267	974 983	المجموع

تسجل هذه الأرصدة :

قيمة كميات المواد البترولية التي طلبها حرقاء سوتراييل من الشركة التونسية لصناعات التكرير والتي لم يقع تسليمها اياهم .
و يتم تدوين قيمتها في "حرقاء دائنون" .

-اما بالنسبة لقيمة كميات المواد البترولية المسلمة من طرف شركة سوتراييل الى مختلف حرقائها والتي تفوق الكميات التي قاموا بطلبها من الشركة التونسية لصناعات التكرير , يتم تدوين قيمتها في "الحرقاء و الحسابات المتصلة بهم"
و يقع احتساب هذه الفوارق على اثر كل تغيير في تسعيرة المواد البترولية و عند نهاية اخر دورة نقل في الشهر و عند اختتام كل سنة محاسبية.

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>2-12-4 أعباء للدفع</u>
33 000	50 400	45 350	- مكافآت الحضور (مجلس الإدارة)
10 400	16 800	18 200	- مكافآت الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)
27 000	41 000	44 000	- أتعاب مراقب الحسابات
7 583	4 732	5 277	- نفقات الاتصالات اللاسلكية
-	6 121	-	- نفقات شركة PICOSOFT
-	-	6 439	- نفقات شركة TCV نقل الأعوان
-	-	7 833	- نفقات شركة SSME صيانة المحول الكهربائي
-	6 358	3 111	- نفقات GMG
	-	21 000	- نفقات شركة PLUXEE ملابس الشغل
106 081	-	232 196	- إتاوات الاستغلال OACA
59 986	21 660	54 627	- أعباء أخرى للدفع
244 050	147 071	438 033	المجموع

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>3-12-4 إيرادات مستحقة مسبقا</u>
4 223	12 669	13 302	- كراء شركة اتصالات تونس
28 066	65 486	68 761	- كراء البنك التونسي الكويتي
14 775	-	14 775	- كراء الطابق الثالث للمقر الاجتماعي
4 380	-	5 800	- كراء الطابق الثاني للمقر الاجتماعي
5	4 412	4 333	- إيرادات مستحقة أخرى
51 449	82 567	106 971	المجموع

مذكّرة عدد 5 : إيضاحات حول قائمة النتائج

1-5 - المداخل

بلغت مداخل شركة النقل بواسطة الأنابيب الى غاية 30 جوان 2025 ما قدره **8 834 741** ديناراً مقابل **7 249 173** ديناراً

في موفى جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>		
14 428 105	6 231 764	7 804 573	1-1-5	- إيرادات النقل عبر أنبوب بنزرت-رادس
477 203	205 274	259 255	2-1-5	- إيرادات النقل عبر الأنابيب الفرعية
1 531 480	763 922	722 700	3-1-5	- إيرادات أنبوب نقل وقود الطائرات
96 427	48 213	48 213	4-1-5	- إيرادات التخزين
16 533 215	7 249 173	8 834 741		المجموع

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

إيرادات النقل عبر الأنابيب	سعر	الكميات المنقولة	
<u>30/06/2025</u>	المتر المكعب	<u>30/06/2025</u>	
2 942 097	8.723	337 280	- الغازوال
17 526	8.523	2 056	- بترول
998 931	8.723	114 517	-غازوال خالي من الكبريت
3 846 018	9.373	410 330	- البنزين الرفيع الخالي من الرصاص
7 804 573		864 183	المجموع

2-1-5 إيرادات النقل عبر الانابيب الفرعية

إيرادات النقل عبر الأنابيب	سعر	الكميات المنقولة	
<u>30/06/2025</u>	المتر المكعب	<u>30/06/2025</u>	
101 184	0.300	337 280	- الغازوال
617	0.300	2 056	- بترول
34 355	0.300	114 517	-غازوال خالي من الكبريت
123 099	0.300	410 330	- البنزين الرفيع الخالي من الرصاص
259 255		864 183	المجموع

3-1-5 إيرادات أنبوب نقل وقود الطائرات

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

إيرادات النقل عبر الأنابيب	سعر	الكميات المنقولة	
<u>30/06/2025</u>	المتر المكعب	<u>30/06/2025</u>	
722 700	8.702	83 050	- الكميات المنقولة من 01 جانفي إلى 30 جوان 2025
722 700		83 050	

4-1-5 إيرادات التخزين

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

إيرادات التخزين	سعر	طاقة التخزين	
<u>30/06/2025</u>	المتر المكعب	<u>30/06/2025</u>	
48 213	2.066	23 336	- إيرادات التخزين الى غاية 30 جوان 2025
48 213		23 336	

2-5 - إيرادات الاستغلال الأخرى

بلغ رصيد إيرادات الاستغلال الأخرى في موفى جوان 2025 ما قدره **1 935 384** ديناراً مقابل **380** ديناراً في موفى جوان 2024 وهو مفصل كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
2 242 204	-	1 935 384	1-2-5
-	380	-	- أرباح صافية ناتجة عن وضعية التلتير
			- استرجاع المدخرات
2 242 204	380	1 935 384	المجموع

2-5-1 الأرباح الصافية الناتجة عن وضعية التلتير

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

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
1 756 888	-	(900 863)	- الحساب الجاري الشركة الوطنية لتوزيع البترول
1 000 490	-	(1 054 867)	- الحساب الجاري لشركة طوطال
(65 857)	-	490 141	- الحساب الجاري لشركة ستار أويل
(629 210)	-	1 366 720	- الحساب الجاري أولا انرجي
232 882	-	2 105 748	- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي
(6 869)	-	-	- إعادة احتساب تقسيم طوطال
(1 937)	-	-	- إعادة احتساب تقسيم فيفو انرجي
117	-	-	- إعادة احتساب تقسيم الشركة الوطنية لتوزيع البترول
3 405	-	-	- إعادة احتساب تقسيم لشركة أولا انرجي
5 284	-	-	- إعادة احتساب تقسيم ستار أويل
(52 989)	-	(71 495)	1-1-2-5
2 242 204	0	1 935 384	المجموع

سجلت وضعية التلتير خلال السداسي الأول لسنة 2025 أرباحاً صافية تقدر 1 935 384 دينار مقارنة بالسداسي الأول لسنة 2024 والتي سجلت خسائر تقدر بـ 370 382 دينار تمّ تقييدها ضمن أعباء الاستغلال الأخرى.

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

يمثل هذا المبلغ الحساب الجاري الموجود بحاويات التخزين و بالقنوات الفرعية في 30 جوان 2025 و الذي سيقع فوتورته

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
(764 830)	(764 830)	(773 651)	- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية في موفى سنة 2024
773 651	707 433	696 624	- الحساب الجاري بالقنوات الفرعية في موفى جوان 2025
(155 767)	(155 767)	(93 957)	- الحساب الجاري بحاويات التخزين في موفى سنة 2024
93 957	203 888	99 489	- الحساب الجاري بحاويات التخزين في موفى جوان 2025
(52 989)	(9 276)	(71 495)	المجموع

3-5 مشتريات التموينات المستهلكة

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
35 505	17 770	7 614	- مشتريات مخزنة
885	(11 483)	(19)	- تغير المخزونات
760 702	324 684	389 821	- مشتريات الطاقة لضخ المحروقات
183 888	78 952	83 990	- مشتريات المحروقات
70 019	29 283	24 089	- مشتريات الكهرباء بالمقر الاجتماعي
8 391	2 452	7 484	- مشتريات الماء
21 295	20 361	21 129	- مشتريات أدوات مكتبية
2 160	5 267	153	- مشتريات اخرى
1 082 845	467 286	534 261	

4-5 أعباء الأعوان

بلغت أعباء الأعوان في 30 جوان 2025 ما قدره **2 841 194** ديناراً مقابل **2 945 338** ديناراً في 30 جوان 2024 وهو مفصل كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
4 219 940	2 272 326	1 964 851	- أجور
1 042 185	465 835	444 168	- أعباء اجتماعية CNSS
107 490	49 257	24 249	- أعباء اجتماعية CAVIS
3 886	2 914	-	- أعباء اجتماعية CNRPS
332 980	154 081	309 983	- التأمين الجماعي
17 655	925	97 943	- أعباء أعوان أخرى
5 724 136	2 945 338	2 841 194	المجموع

5-5 - مخصصات الاستهلاكات والمدخرات

بلغ رصيد مخصصات الاستهلاكات والمدخرات في موفى جوان 2025 ما قدره **615 641** ديناراً مقابل **686 492** ديناراً في موفى جوان 2024 وهو مفصل كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
969 555	488 977	452 912	- مخصصات استهلاكات الأصول المادية
309 403	154 702	154 702	- مخصصات لمدخرات استهلاكات حق الإرتفاق و النزاعات
-	38 268	-	- مخصصات لمدخرات الأصول الجارية
4 551	-	-	- مخصصات لمدخرات الأصول الثابتة
11 336	4 545	8 027	- مخصصات استهلاكات الأصول الغير المادية
1 294 845	686 492	615 641	المجموع

6-5 أعباء الاستغلال الأخرى

بلغ رصيد أعباء الاستغلال الأخرى في موفى جوان 2025 ما قدره **743 745** ديناراً مقابل **960 538** ديناراً في موفى جوان 2024 وهو مفصل كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
252 859	84 229	187 238	- أناوات لإستغلال أصول ثابتة مادية
390 581	203 761	201 449	- صيانة وإصلاح
126 064	58 728	114 560	- أقساط تأمين
93 827	35 085	40 862	- دراسات وبحوث وخدمات خارجية متنوعة
76 587	17 038	22 930	- حلقات التكوين للاعوان
67 711	23 436	26 903	- مراتب الوسطاء وأنعاب
80 586	19 523	9 939	- إشهار ونشريات وعلاقات
125 980	64 526	61 981	- نقل المواد، رحلات وتنقلات الأعوان
46 705	22 184	23 432	- نفقات بريدية ونفقات الاتصالات اللاسلكية
6 168	2 697	1 830	- خدمات بنكية وخدمات مماثلة
216 378	102 632	98 856	- ضرائب وأداءات ودفعات مماثلة
43 400	27 950	20 150	- مكافئة الحضور
2 711	-	3 095	- أعباء أخرى مرتبطة بتغير محاسبي
(94 371)	(71 633)	(69 480)	- تحويلات الأعباء
-	370 382	-	- خسائر ناتجة عن وضعية التلتير
1 435 186	960 538	743 745	المجموع

سجلت اناوات الاستغلال خلال السداسي الأول لسنة 2025 ارتفاعاً بـ 103 009 دينار مقارنة بالسداسي الأول لسنة 2024 و ذلك لاحتساب معلوم تجاري (10% من رقم المعاملات) إضافة إلى معالم الإشغال الوقتي بداية من 29 جويلية 2024 في إطار معالم الإشغال الوقتي لديوان الطيران المدني و المطارات.

كما سجلت أقساط التأمين ارتفاعاً يقدر بـ 55 832 دينار خلال السداسي الأول لسنة 2025 و ذلك لتجديد عقود التأمين بداية من 01 جانفي 2025

6-5 1- خسائر ناتجة عن وضعية التلتير

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

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
-	1 239 414	-	- الحساب الجاري الشركة الوطنية لتوزيع البترول
-	(129 419)	-	- الحساب الجاري لشركة طوطال
-	516 524	-	- الحساب الجاري لشركة ستار أويل
-	(23 884)	-	- الحساب الجاري أولا انرجي
-	(1 241 529)	-	- الحساب الجاري لشركة فيفو انرجي
-	(9 276)	-	- الحساب الجاري بحاويات التخزين و بالقنويات الفرعية
-	370 382	-	المجموع

7-5 أعباء مالية صافية

بلغ رصيد الأعباء المالية الصافية في موفى شهر جوان 2025 ما قدره **1 111** ديناراً مقابل **286** ديناراً في موفى شهر جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
(1 483)	(127)	(1 322)	- خسائر ناتجة عن الصرف
1 758	751	223	- أرباح ناتجة عن الصرف
(1 470)	(910)	(12)	- أعباء مالية أخرى
(1 195)	(286)	(1 111)	المجموع

8-5 إيرادات التوظيفات

بلغت إيرادات التوظيفات في موفى شهر جوان 2025 ما قدره **2 746 844** ديناراً مقابل **2 825 864** ديناراً في موفى شهر جوان 2024 وهي مفصلة كالآتي :

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
5 221 176	2 820 456	2 746 524	- فوائد ناتجة عن سندات الخزينة والأصول الثابتة المالية
56 877	4 709	-	- إيرادات صافية على التفويت في الأوراق المالية
700	699	320	- حصص الأرباح
5 278 753	2 825 864	2 746 844	المجموع

9-5 الأرباح العادية الأخرى

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
205 126	132 979	101 050	- مداخيل المباني غير المخصصة لأنشطة مهنية
3 168	68	193	- مزايا عادية مرتبطة بتعديل محاسبي
163 645	122 242	16 724	- فوائد التأخير على الحرفاء
15 963	4 678	5 296	- أرباح مختلفة أخرى
387 902	259 967	123 263	المجموع

10-5 الخسائر العادية الأخرى

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
609 365	218 737	362 495	- المساهمة الاجتماعية التضامنية
28 633	161	4	- الخسائر العادية الأخرى
637 998	218 898	362 499	المجموع

1-10-5 المساهمة الاجتماعية التضامنية

بلغت المساهمة الاجتماعية التضامنية لفائدة الصناديق الاجتماعية 362 495 ديناراً في موفى جوان 2025 والتي وقع إحداثها بموجب الفصل عدد 53 من القانون عدد 66 لسنة 2017 المتعلق بقانون المالية لسنة 2018 و قد تم التنقيح في نسبة المساهمة الاجتماعية من 2 % إلى 4 % حسب الفصل 22 من قانون المالية لسنة 2023.

11-5 الأداء على الأرباح

<u>31/12/2024</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2025</u>	
5 331 949	1 913 951	3 171 832	- الأداءات على الأرباح
5 331 949	1 913 951	3 171 832	المجموع

مذكّرة عدد 6: إيضاحات حول جدول التدفّقات النقدية

31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	1-6 أصول أخرى
(143 177)	(1 616 947)	156 624	- تغييرات الأصول الجارية الأخرى
425 025	(1 669 693)	(1 089 843)	-تعديلات الأصول المالية
86 853	44 927	20 407	- تغييرات على قروض الصندوق الاجتماعي
368 701	(3 241 713)	(912 812)	المجموع

31/12/2024	30/06/2024	30/06/2025	2-6 مزودون وديون أخرى
(176 576)	(266 152)	117 765	- تغييرات المزودون والحسابات المتصلة بهم
(5 961 419)	(5 697 418)	(614 055)	- تغييرات الخصوم الجارية الأخرى
29 162	21 050	(21 023)	- تغييرات حسابات مزودو الأصول
(6 108 833)	(5 942 520)	(517 313)	المجموع

3-6 تخصيصات الصندوق الاجتماعي

يمثل هذا الرصيد تغييرات احتياطي الصندوق الاجتماعي و قد بلغت **204 028** ديناراً في 30 جوان 2025 مقابل **209 203** ديناراً في 30 جوان 2024

مذكّرة عدد 7: إيضاحات حول الاطراف المرتبطة

1-7 الاطراف المرتبطة بشركة النقل بواسطة الانابيب للسداسية الأولى لسنة 2025 :

1-1-7 - المتصرفون:

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

2-7 المعاملات مع الاطراف المرتبطة:

2-7-1 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بالمعاملات التالية خلال السداسي الأول لسنة 2025

المبلغ	نوع العملية	الصفة	الاطراف
5 850	مكافأة الحضور (مجلس الإدارة)	متصرف	الشركة التونسية لصناعات التكرير
2 600	مكافأة الحضور (مجلس الإدارة)	متصرف	المؤسسة التونسية للأنشطة البترولية
1 300	مكافأة الحضور (مجلس الإدارة)	متصرف	الشركة الوطنية لتوزيع البترول
650	مكافأة الحضور (مجلس الإدارة)	متصرف	هشام ادريس
2 600	مكافآت الحضور (مجلس الإدارة واللجنة الدائمة للتدقيق)	متصرف	عزيزة ادريس
1 300	مكافأة الحضور (مجلس الإدارة)	متصرف	عبد الستار بن إبراهيم
1 950	مكافأة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	متصرف	خالد الباجي
1 950	مكافأة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	متصرف	فتحي بالعوايد
1 950	مكافأة الحضور (اللجنة الدائمة للتدقيق)	متصرف	حميد بن سالم
20 150			المجموع

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

2-7-3 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بكراء جزء من الطابق الثاني للمقر الاجتماعي إلى شركة عجيل للتصرف و الخدمات و ذلك بداية من 1 أفريل 2025 إلى 31 مارس 2028 و قد أفضى هذا الاتفاق إلى احتساب مداخيل الكراء من 1 أفريل إلى 30 جوان 2025 بقيمة 5 800 دينار دون احتساب الأداءات

2-7-4 قامت شركة النقل بواسطة الأنابيب بكراء الطابق الثالث للمقر الاجتماعي إلى شركة عجيل للتصرف و الخدمات و ذلك بداية من شهر مارس 2023 و قد أفضى هذا الاتفاق إلى احتساب مداخيل الكراء خلال السداسية الأولى لسنة 2025 بمبلغ قدره 44 325 ديناراً دون احتساب الأداءات

مذكّرة عدد 8 : التعهدات المالية

نوعية التعهدات	القيمة الجملية	الغير	الشركاء	المسيرون	المؤسسات المرتبطة	المدخرات
التعهدات المقدمة						
أ-الضمانات الشخصية						
ضمانات بنكية OACA	36 122	36 122				
ضمانات بنكية OMMP	145 474	145 474				
ضمان ديواني الكفالة						
الضمانات بعنوان المخزون	6 244 939	6 244 939				
ب-الضمان العيني						
الرهن العقاري						
الرهن						
ج- الاوراق التجارية المضمومة						
وغير المستحقة						
د-الديون المعبئة علي التصدير						
هللتخلي عن دين مشروط						
المجموع	6 426 535	6 426 535				
التعهدات المقبولة						
أ-الضمان الشخصي						
ضمانات نهائية	350 353	350 353				
ضمان وقي	11 300	11 300				
الكفالة						
ضمانات البنكية	181 596	181 596				
ب-الضمان العيني						
الرهن العقاري	70 000	70 000				
الرهن						
ج- الاوراق التجارية المضمومة	320 753	320 753				
وغير المستحقة						
د-الديون المعبئة علي التصدير						
هللتخلي عن دين مشروط						
المجموع	934 002	934 002				
التعهدات المتبادلة						
قرض متحصل عليه ولم يقع قبضه						
قرض ممنوح و غير مدفوع						
عمليات محمولة						
اعتماد مستندي						
طلبية أصول ثابتة						
طلبات طويلة الاجل						
عقود مع الأعوان ينص على						
تعهدات تفوق ما هو منصوص						
عليه بالاتفاقيات المشتركة						
المجموع						

جدول تغير الأموال الذاتية

(المبالغ بالدينار)

المجموع	النتائج المؤجلة	النتيجة المحاسبية	الصندوق الاجتماعي	الإحتياطات الخاصة لإعادة التقييم	الإحتياطات الإستثنائية	الإحتياطات القانونية	رأس المال الاجتماعي	
59 669 093	26 490 451	8 933 920	1 184 907	139 510	160 205	2 069 100	20 691 000	المجموع في 31 ديسمبر 2024
0	1 712 800	(2 312 800)	600 000					توزيع نتيجة 2024
(6 621 120)		(6 621 120)						حصص الأرباح
17 592			17 592					إيرادات الصندوق الاجتماعي
(221 620)			(221 620)					إستعمالات الصندوق الاجتماعي
5 369 949		5 369 949						النتيجة في 30 جوان 2025
58 213 894	28 203 251	5 369 949	1 580 879	139 510	160 205	2 069 100	20 691 000	المجموع في 30 جوان 2025

تبلغ قيمة النتيجة الصافية بالنسبة للسهم الواحد ما قدره 1.298 ديناراً

مثال الأرصدة الوسيطة للتصرف
السداسية الأولى لسنة 2025

(المبالغ بالدينار)

30/06/2024	30/06/2025			الأصاء		الإيرادات
				خروج السلع من المخزون	8 834 741	مدخيل وغيرها من إيرادات الاستغلال
7 249 173	8 834 741	الإنتاج	0	المجموع	8 834 741	إنتاج مخزون
			7 596	شراءات مستهلكة	8 834 741	المجموع
7 242 885	8 827 145	الهامش على تكلفة المواد	7 596	المجموع	8 834 741	الإنتاج
			1 241 034	أعباء خارجية أخرى	8 827 145	الهامش على تكلفة المواد
5 852 728	9 521 495	القيمة المضافة الخام	1 241 034	المجموع	10 762 529	إيرادات استغلال أخرى
			98 856	ضرائب واداءات	9 521 495	المجموع
2 804 758	6 581 445	رأند الاستغلال الخام	2 841 194	أعباء الأعوان	9 521 495	القيمة المضافة الخام
				المجموع	9 521 495	المجموع
			615 641	مخصصات الاستهلاك والمدخرات العادية	6 581 445	رأند الاستغلال الخام
			362 499	الخسائر العادية الأخرى	123 263	الأرباح العادية الأخرى
			1 111	أعباء مالية	2 746 844	إيرادات التوظيفات
			3 171 832	الأداء على الأرباح	69 480	تحويلات الأعباء
3 142 595	5 369 949	نتيجة الأنشطة العادية	4 151 083	العناصر الطارئة		
				المجموع	9 521 032	المجموع
					5 369 949	النتيجة الإيجابية للأنشطة العادية
3 142 595	5 369 949	النتيجة الصافية بعد التعديلات المحاسبية	5 369 949	المجموع	5 369 949	انعكاسات إيجابية للتعديلات المحاسبية
						المجموع

السيدات والسادة المساهمين في رأس مال شركة النقل بواسطة الأنابيب
تقرير المراجعة المحدودة للقوائم المالية الوسيطة بتاريخ 30 جوان 2025

مقدمة

تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي تم تكليفنا بها من قِبل الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 30 جوان 2025، ووفقاً للفصل 21 مكرر من القانون 94 عدد 117 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، قمنا بإجراء مراجعة محدودة للقوائم المالية الوسيطة لشركة النقل بواسطة الأنابيب المضبوطة بتاريخ 30 جوان 2025 عن فترة الستة أشهر من 01 جانفي إلى 30 جوان 2025، والتي تتضمن الموازنة المقفلة في 30 جوان 2025، والتي تظهر إجمالي صافي قدره **74.450.691** دينار تونسي، وقائمة النتائج، الذي تظهر نتيجة إيجابية قدرها **5.369.949** دينار تونسي، وقائمة التدفقات النقدية للفترة المنتهية في ذلك التاريخ والتي تظهر سيولة إيجابية قدرها **25.136.836** دينار تونسي، بالإضافة إلى الإيضاحات المرفقة، بما في ذلك ملخص للطرق المحاسبية الرئيسية.

الإدارة مسؤولة عن إعداد وعرض القوائم المالية الوسيطة بصورة صادقة ووفية وفقاً لقانون النظام المحاسبي للشركات والقوانين الجاري بها العمل في تونس.

وتتمثل مسؤوليتنا في إبداء استنتاج حول هذه القوائم المالية الوسيطة بناءً على مراجعتنا المحدودة.

نطاق المراجعة المحدودة

لقد قمنا بالمراجعة المحدودة وفقاً للمعيار الدولي ISRE 2410 "المراجعة المحدودة للمعلومات المالية الوسيطة من طرف المدقق المستقل للمنشأة".

وتتمثل المراجعة المحدود للبيانات المالية الوسيطة من طلب معلومات واستفسارات، بشكل رئيسي، من الأشخاص المسؤولين عن الأمور المالية والمحاسبية وفي تنفيذ إجراءات تحليلية وإجراءات أخرى.

نطاق المراجعة المحدودة أقل بكثير من نطاق تدقيق يتم وفقاً لمعايير التدقيق المعتمدة عموماً في تونس، ونتيجة لذلك، لا تسمح لنا المراجعة المحدودة بالحصول على تأكيد بأننا تعرضنا لجميع المسائل الهامة التي سيمكن التدقيق من تحديدها. وبالتالي، لا نبدي رأياً تدقيقياً.

الاستنتاج

استناداً إلى مراجعتنا المحدودة، لم نتعرض لأي مسائل تدعونا للاعتقاد بأن القوائم المالية الوسيطة المرفقة لا تعكس بصدق، في جميع جوانبها الجوهرية، الوضعية المالية لشركة النقل بواسطة الأنابيب المضبوطة بتاريخ 30 جوان 2025، وكذلك أدائها المالي وتدفقاتها النقدية خلال فترة الستة أشهر المنتهية في هذا التاريخ، وفقاً لقانون النظام المحاسبي للشركات والقوانين الجاري بها العمل في تونس.

ملاحظات تكميلية

دون التأثير على رأينا في فقرة "الاستنتاج"، فإننا نلفت انتباهكم إلى الملاحظات التكميلية التالية:

- 1) تم إدراج مبلغ 154.702 دينار تونسي ضمن الأعباء (مخصصات لمخزونات حق الارتفاق والنزاعات) بعنوان قيمة التعويضات الراجعة لحقوق الارتفاق الخاصة بمسار أنبوب نقل المواد البترولية الممتدة من محطة تكرير النفط ببنزرت إلى موقع رادس. وقد تم تحديد المبلغ على أساس تقرير الإدارة العامة للاختبارات التابعة لوزارة أملاك الدولة والشؤون العقارية سنة 2015 والذي حددها بمبلغ 6.188.062 دينار تونسي تم تقسيمها على عشرين سنة. تم تسجيل هذا المبلغ على أساس تقديرات وليس على أساس عقود حق الارتفاق مبرمة مع مالكي الأراضي. إلى موفى جوان 2025 بلغ مجموع المخصصات بعنوان حقوق الارتفاق مبلغ 3.944.890 دينار تونسي.
- 2) تم إدراج مبلغ 187.238 دينار تونسي ضمن الأعباء (إتاوات لاستغلال أصول ثابتة مادية) بعنوان الإشغال الوقتي لديوان الطيران المدني والمطارات، حيث سجلت هذه الإتاوات ارتفاعاً ملحوظاً بعد إدراج ديوان الطيران المدني والمطارات معلوم تجاري بنسبة 10% من رقم معاملات شركة النقل بواسطة الأنابيب على الخط الرابط بين رادس والمطار إضافة إلى معالم الإشغال الوقتي وذلك بداية من 29 جويلية 2024.

تم تسجيل هذا المبلغ على أساس تقديرات وليس على أساس عقد ممضى بين شركة النقل بواسطة الأنابيب وديوان الطيران المدني والموانئ.

(3) خضعت شركة النقل بواسطة الأنابيب إلى مراقبة من طرف الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي للفترة من 01 جويلية 2021 إلى 30 جوان 2024. وتوصلت الشركة بنتائج المراقبة بتاريخ 25 أوت الجاري. وأضفت المراقبة إلى تعديلات في أصل المساهمات قدرها 66.110 دينار تونسي.

عن مكتب تنظيم تدقيق واستشارة

قيس الميلادي



تونس في 29 أوت 2025

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

CARTHAGE CEMENT

Siège Social : Bloc A Lot HSC1-4-3-les Jardins du lac-les berges du lac 2-1053 Tunis

La SOCIETE CARTHAGE CEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Ahmed SAHNOUN (LES Commissaires Aux Comptes Associés M.T.B.F) et M Fayçal HAMROUNI (CFH).

BILAN
Arrêté au 30 juin
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u> <u>2025</u>	<u>30-juin</u> <u>2024</u>	<u>31-déc</u> <u>2024</u>
ACTIFS				
<u>Actifs non courants</u>				
<i><u>Actifs immobilisés</u></i>				
Immobilisations incorporelles		5 684 252	5 372 175	5 599 883
Moins : amortissements		-3 977 347	-3 711 071	-3 819 670
	1	1 706 905	1 661 104	1 780 213
Immobilisations corporelles		1 118 275 616	1 074 358 636	1 095 881 895
Moins : amortissements		-577 354 845	-525 816 955	-550 740 880
	2	540 920 771	548 541 681	545 141 015
Immobilisations financières		65 381 477	60 111 869	61 576 210
Moins : provisions	3	-96 217	-96 217	-96 217
		65 285 260	60 015 652	61 479 993
<i><u>Total des actifs immobilisés</u></i>		607 912 936	610 218 437	608 401 221
<u>Total des actifs non courants</u>		607 912 936	610 218 437	608 401 221
<u>Actifs courants</u>				
Stocks		160 674 251	141 078 792	144 157 632
Moins : provisions		-951 101	-951 101	-951 101
	4	159 723 150	140 127 691	143 206 531
Clients et comptes rattachés		41 088 974	48 963 151	39 515 406
Moins : provisions		-9 835 863	-6 793 428	-7 547 721
	5	31 253 111	42 169 723	31 967 685
Autres actifs courants	6	38 864 304	77 755 538	38 381 555
Liquidités et équivalents de liquidités	7	59 447 002	10 021 256	51 565 274
<u>Total des actifs courants</u>		289 287 567	270 074 208	265 121 045
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		897 200 503	880 292 645	873 522 266

BILAN
Arrêté au 30 juin
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u> 2025	<u>30-juin</u> 2024	<u>31-déc</u> 2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital social		343 624 940	343 624 940	343 624 940
Réserve légale		588 801	588 801	588 801
Autres capitaux propres		1 809 234	1 809 234	1 809 234
Prime d'émission		151 619 117	151 619 117	151 619 117
Résultats reportés		46 457 647	46 457 647	46 457 647
Résultat en instance d'affectation		70 256 035	-	-
Amortissements différés		- 285 768 020	- 285 768 020	-285 768 020
Total des capitaux propres avant résultat de la période		328 587 754	258 331 719	258 331 719
Résultat net de l'exercice/ la période		28 174 517	35 492 965	70 256 035
<u>Total des capitaux propres</u>	8	356 762 271	293 824 684	328 587 754
<u>Passifs</u>				
Passifs non courants				
Emprunts	9	221 651 820	246 896 951	239 835 063
Crédits bails	10	1 648 158	1 323 359	1 630 341
Comptes courants actionnaires	11	52 277 356	52 277 356	52 277 356
Autres passifs non courants	12	13 395 360	16 050 802	14 715 110
Provisions pour risques et charges	13	11 046 531	8 874 240	9 838 005
Total des passifs non courants		300 019 225	325 422 708	318 295 875
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	51 405 114	58 343 716	43 935 891
Autres passifs courants	15	102 211 963	99 674 618	93 937 487
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	86 801 930	103 026 919	88 765 259
Total des passifs courants		240 419 007	261 045 253	226 638 637
<u>Total des passifs</u>		540 438 232	586 467 961	544 934 512
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		897 200 503	880 292 645	873 522 266

ETAT DE RESULTAT
Relatif à la période close au 30 juin
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>NOTE</u>	<u>30-juin</u>	<u>30-juin</u>	<u>31-déc</u>
		2025	2024	2023
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	17	183 574 050	212 961 548	421 573 245
Production immobilisée	18	4 411 788	3 599 138	7 261 787
Total des produits d'exploitation		187 985 838	216 560 686	428 835 032
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks de produits finis et des encours		-13 131 919	-1 823 446	-13 491 583
Achats d'approvisionnements consommés	19	95 227 382	100 682 939	205 008 536
Charges de personnel	20	21 044 708	19 718 206	42 989 018
Dotations aux amortissements et aux provisions	21	27 869 886	26 027 371	55 571 977
Autres charges d'exploitation	22	14 604 299	15 155 281	29 505 200
Total des charges d'exploitation		145 614 356	159 760 351	319 583 148
RESULTAT D'EXPLOITATION		42 371 482	56 800 335	109 251 884
Charges financières nettes	23	-21 220 735	-22 225 199	-45 930 637
Produits financiers	23	2 608 905	2 451 310	5 018 935
Produits des placements	24	1 835 366	13 909	2 052 963
Autres gains ordinaires	25	3 536 834	503 439	1 272 798
Autres pertes ordinaires	26	-532 755	-1 552 027	-421 706
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔT		28 599 097	35 991 767	71 244 237
Impôt sur les sociétés		-424 580	-498 802	-988 202
RESULTAT NET DE LA PERIODE		28 174 517	35 492 965	70 256 035

ETAT DE FLUX
Relatif à la période close au 30 juin
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	<u>30/06/2025</u> (6 mois)	<u>30/06/2024</u> (6 mois)	<u>31/12/2024</u> (12 mois)
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients	217 842 324	224 599 649	472 142 890
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-149 488 570	-161 190 797	-348 877 056
Intérêts payés	-1 637 108	-2 665 494	-4 889 346
Impôts et taxes payés	-13 951 486	-13 721 837	-30 374 417
Autres flux	46 891	57 420	40 273 699
Encaissement des produits de placement	3 587 219	8 936	16 643
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>56 399 270</u>	<u>47 087 877</u>	<u>128 292 413</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-11 715 087	-14 391 795	-14 885 805
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	20 200	-	-
Décaissements BINA Holding	-1 319 756	-550 616	-1 848 302
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<u>-13 014 643</u>	<u>-14 942 411</u>	<u>-16 734 107</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements provenant des emprunts bancaires	-	1 450 000	50 681 002
Intérêts payés sur emprunts	-18 140 072	-15 171 478	-31 164 038
Remboursements d'emprunts bancaires	-17 965 997	-14 462 292	-78 191 914
Remboursements des crédits Leasing	-964 732	-1 179 535	-2 497 844
Flux liés aux crédits de gestion (net)	1 294 343	-5 204 060	-11 130 021
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u>	<u>-35 776 458</u>	<u>-34 567 365</u>	<u>-72 302 815</u>
Variation de trésorerie	<u>7 608 169</u>	<u>-2 421 899</u>	<u>39 255 491</u>
Trésorerie Initiale	<u>39 894 234</u>	<u>638 743</u>	<u>638 743</u>
Trésorerie Finale	<u>47 502 403</u>	<u>-1 783 156</u>	<u>39 894 234</u>

Notes aux états financiers

I. Présentation de la société

La société Carthage Cement SA (« Carthage Cement » ou « la société ») est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 octobre 2008, suite à la scission de la société Les Grandes Carrières du Nord (« GCN ») en deux sociétés : Carthage Cement SA et GCN Trade.

Dans le cadre de cette scission, GCN a apporté à la société Carthage Cement un actif constitué d'un complexe de production d'agréats comprenant des engins de carrières, des installations fixes de concassage et d'une carrière, dénommée « Essekoum et El Adham », d'une superficie totale de 218 hectares (objet du titre foncier N°41895 BEN AROUS/41020 devenue après refonte N°48843 BEN AROUS), lequel actif est grevé d'un passif. L'apport net découlant de cette opération de scission s'est élevé à 110.628.081 DT et détaillé comme suit :

En DT	
Actifs immobilisés	142.246.635
Stocks	4.153.364
Autres actifs	1.789.551
Passifs financiers	(30.165.594)
Autres passifs	(7.395.875)
Total apport net	110.628.081

Cet apport net a été réparti comme suit :

Capital social	108.800.000
Prime de scission	1.828.081

L'assemblée générale extraordinaire du 10 novembre 2008 a décidé de réduire le capital social d'un montant de 66.319.940 DT pour le ramener de 108.800.000 DT à 42.480.060 DT et ce par le rachat et l'annulation de 6.631.994 actions. Le montant des actions rachetées a été converti en comptes courants actionnaires rémunérés au taux du marché monétaire, majoré de 3 points sans qu'il ne puisse être inférieur à 8%.

L'assemblée générale extraordinaire du 20 février 2009 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 29.200.000 DT pour le porter à 71.680.060 DT et ce, par l'émission en numéraire de 2.920.000 actions souscrites intégralement par la société BINA CORP, qui a ensuite racheté la participation de BINA HOLDING.

L'assemblée générale extraordinaire du 10 mars 2010 a décidé de réduire le nominal de l'action pour le ramener de dix dinars (10 DT) à un dinar (1 DT).

L'assemblée générale extraordinaire tenue le 14 avril 2010, a décidé l'ouverture du capital de la Société et l'introduction de ses titres sur le marché alternatif de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis et d'augmenter le capital social de la Société avec renonciation aux droits préférentiels de souscription au profit de nouveaux souscripteurs et ce, pour un montant de 71.000.000 DT en numéraire pour le porter de 71.680.060 DT à 142.680.060 DT par l'émission de 71.000.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 1,900 DT l'action, soit 1 DT de nominal et 0,900 DT de prime d'émission, libéré intégralement lors de la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire du 16 décembre 2010, a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de réserves pour un montant de 2.743.847 DT et l'émission de 2.743.847 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale de 1 DT chacune, attribuées aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour 52 actions anciennes.

L'assemblée générale extraordinaire du 21 juin 2012, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 26.710.506 DT pour le porter de 145.423.907 DT à 172.134.413 DT, et ce, par la création de 26.710.506 actions nouvelles de valeur nominale de 1 DT chacune, à émettre à raison de 9 actions nouvelles pour 49 actions anciennes avec une prime d'émission de 53.421.012 DT à raison de 2 DT par action nouvellement créée.

L'assemblée générale extraordinaire du 11 octobre 2019 de la société Carthage Cement a décidé d'augmenter le capital social de 223.774.773 DT par l'émission de 223.774.773 nouvelles actions de valeur nominale de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 0,2 DT par actions. Cette augmentation n'a été souscrite qu'à hauteur de 77% du montant décidé soit la souscription de 171.490.527 actions nouvelles, ce qui aboutit à une augmentation du capital social de 171.490.527 DT et une prime d'émission de 34.298.105 DT, réalisée à hauteur de 68.235.149 DT par compensation de créances (Conversion de comptes courants actionnaires BINA CORP) et 137.553.484 DT en numéraire.

La société Carthage Cement a pour objet principal :

- La création et l'exploitation d'une cimenterie.
- La fabrication et la vente de tous produits à base de ciment tels que béton, béton précontraint et béton préfabriqué,
- L'exploitation de carrières pour l'extraction de pierres à bâtir et dérivés.
- L'exploitation d'une usine moderne de concassage.

L'activité de la société est régie par la loi n°89-20 du 22 février 1989 réglementant l'exploitation des carrières, telle que complétée par les lois n°98-95 du 23 novembre 1998 et n°2000-97 du 20 novembre 2000.

Carthage Cement détient une participation de 99% dans la filiale « Les Carrelages de Berbères » (société en veilleuse) et 49% dans le capital de la société « MANDUCEM SRL » (basée en Italie) en association avec son client « PETROCEM ».

Les titres de participation sont comptabilisés au coût dans les états financiers de Carthage Cement (voir note Actifs-3).

II. Evènements significatifs

II.1.Litiges significatifs

Carthage Cement a conclu le 24 février 2010 deux contrats comme suit :

- Un contrat de construction de l'usine de ciment avec FLSmidth, EKON Industry et PROKON Manufacturing.
- Un contrat d'exploitation et de maintenance avec FLS Global et NLS.

Ces deux contrats ont été sujet à deux différends entre les parties contractantes.

A. Différends liés au contrat de construction :

Le premier différend lié au contrat de construction a débouché sur une action pénale en Tunisie et une action arbitrale devant la chambre de commerce internationale (CCI).

1) Action pénale en Tunisie

- En effet, le 17 décembre 2013, Carthage Cement a déposé une plainte pénale en Tunisie alléguant l'existence d'une surfacturation frauduleuse pour un montant de 30 millions d'euros dans le cadre du contrat de construction.
- Ladite plainte pénale a donné lieu à des poursuites pénales contre les anciens dirigeants de Carthage Cement Mr Lazhar STA et Mr Belhassen TRABELSI, un employé de FLS et deux intermédiaires soit Mongi SAADI et Issam SAADI.
- Le 07 février 2019, le tribunal de première instance de Tunis a acquitté tous les accusés.
- Le 15 novembre 2019, la cour d'appel de Tunis a infirmé la décision du Tribunal de première instance de Tunis et a condamné Mr Lazhar STA et Mr Belhassen Trabelsi pour « abus de biens sociaux » et le restant pour complicité. La cour d'appel a aussi condamné tous les prévenus solidairement à payer à Carthage Cement un montant de 30 millions d'euros (selon taux de change en vigueur en 2010) en sa qualité de partie civile et à titre de dédommagement.
- Le 21 avril 2020, FLS a transféré 2 millions d'euros à Carthage Cement en niant toute responsabilité concernant la surfacturation illicite présumée.
- Le 26 novembre 2019, Mr Lazhar STA s'est opposé à l'arrêté d'appel rendu en son absence.
- Le 31 janvier 2025, la cour d'appel a statué sur l'opposition de Mr Lazhar STA et l'a condamné au paiement à Carthage Cement en tant que partie civile le montant de 28 millions d'euros (selon taux de change en vigueur en 2010).

2) Action arbitrale devant CCI

- Le 31 janvier 2022, Carthage Cement a déposé une demande d'arbitrage devant la CCI contre FLS- EKON et PROKON pour violation des conditions contractuelles et a demandé au tribunal arbitral de les condamner à payer 28 millions d'euros à Carthage Cement.
- En date du 27 mai 2024, Carthage Cement et les contractants (FLS- EKON- PROKON) ont signé un accord de règlement amiable des deux différends soumis à l'arbitrage CCI par Carthage Cement, soit l'affaire de surfacturation de 30 millions d'euros et l'affaire des commissions illégales au niveau du contrat d'exploitation.

Le conseil d'administration de Carthage Cement, lors de sa réunion du 21/05/2024, a autorisé le directeur général à signer ledit accord portant ce qui suit :

- FLS- EKON et PROKON s'engagent à payer à Carthage Cement la somme de 12.000.000€ douze millions d'euros (paiement reçue le 01/07/2024).
- FLS- EKON et PROKON abandonnent définitivement au profit de Carthage Cement tous les montants leur revenant et gelés entre les mains de Carthage Cement (soit un montant de 3,8 millions d'euros).

Cela en sus des 2 millions d'euros qui ont été versé par FLS à Carthage Cement au mois d'avril 2020.

De son côté Carthage Cement s'est engagée à arrêter toute poursuite contre les intimés.

Du fait que le montant de surfacturation a impacté le coût initial de la construction, le management a procédé donc à la soustraction de ce montant de 30 millions d'euros (en retenant son équivalent en DT en cours historique conformément aux termes du jugement) de la valeur brute des immobilisations concernées. Le gain au titre des amortissements antérieures à 2020 (correspondant aux amortissements excédentaires relative au montant surfacturé) a été constaté parmi les autres gains de l'exercice 2020 et ce conformément aux normes comptables Tunisiennes.

Le tableau suivant présente un récapitulatif de l'impact comptable de cette opération :

Désignation	En DT
Bilan :	
▪ Construction Cimenterie	(31 084 965)
▪ Installations Techniques Cimenterie	(31 516 514)
▪ Amortissements constructions Cimenterie	6 562 381
▪ Amortissements Installations techniques Cimenterie	9 980 229
▪ Produits à recevoir au 31.12.2023	40 920 987
▪ Virement reçu de FLsmidth suite accord à l'amiable avec la partie étrangère en juillet 2024	(40 355 960)
▪ Solde produits à recevoir au 30.06.2025	565 027
▪ Dettes envers les constructeurs de la cimenterie*	15 375 460
▪ Virement reçu de FLsmidth (Trésorerie)	6 305 032
Etat de résultat :	
▪ Gains Ordinaires	16 542 610

Il est à rappeler aussi qu'un montant de 8,2 MDT est déjà constaté en actif (depuis 2016), annulant l'impact du mémorandum d'entente du 29 janvier 2014 («Memorandum of Understanding »- MoU), lequel MoU n'ayant pas été régularisé par un avenant entre les parties ce qui n'est pas conforme aux dispositions contractuelles.

B. Différends liés au contrat d'exploitation

Deux différends ont surgi comme suit :

- Le premier différend est lié à une suspicion de l'existence d'une surfacturation d'une commission illégale au niveau du contrat d'exploitation.
- Le deuxième différend est lié à la clôture du contrat d'exploitation et de maintenance de l'usine.

1) Commission illégale lié au contrat d'exploitation

Deux actions ont été engagées à ce niveau à savoir une action pénale en Tunisie et une action arbitrale devant CCI Paris.

a. Action pénale en Tunisie

- Lors des investigations liées au dossier de surfacturation citée en haut, il a été évoqué l'existence aussi d'une commission illégale au niveau du contrat d'exploitation de la cimenterie.

- Le 06 juillet 2017, Carthage Cement a déposé une plainte pénale pour suspicion d'existence de la commission illégale au niveau du contrat. Le 13 mars 2020, une enquête a été ouverte par le juge d'instruction et une expertise a été commandée. A la date d'arrêt des états financiers, le dossier est encore en cours.

b. Action arbitrale CCI

- Le 09 avril 2022, Carthage Cement a soumis à FLS Global et NLS un avis de différend annonçant l'enclenchement d'une procédure arbitrale.
- L'affaire des commissions illégales a été concernée aussi par l'accord amiable du 27 mai 2024. En effet, en contrepartie de l'abandon par Carthage Cement des poursuites pénales contre FLS, NLS et leurs préposés dans cette affaire, il fût convenu que : FLS et NLS renoncent aux sommes actuellement gelées sur les comptes bancaires de NLS en Tunisie au profit de Carthage Cement (les sommes gelées par le juge d'instruction en charge de cette affaire sont estimées à 5,2 millions d'euros soit 17.500.000 DT), il est à préciser à ce niveau que la levée du gel sur les comptes de NLS en Tunisie n'a pas encore été autorisée par le juge d'instruction.

Il est à préciser que comme convenu les poursuites pénales continueront à l'encontre des parties Tunisiennes.

2) Différend lié à l'expiration du contrat d'exploitation :

A l'occasion de la passation suite à l'expiration du contrat d'exploitation en septembre 2019, un différend a surgi entre Carthage Cement et NLS qui a débouché sur une action pénale enclenchée par Carthage Cement en Tunisie et la notification d'un différend auprès de la CCI mais un accord amiable a été conclu entre les parties à la suite d'une action de médiation dans le cadre de l'arbitrage CCI, ledit accord prévoit ce qui suit :

- L'abandon par FLS de la caution de garantie de 3.152.700 DT détenue par Carthage Cement en guise de caution de bonne fin.
- La fourniture gratuite d'une pièce de rechange stratégique à un prix estimé à 1.022.472 euros (en cours de dédouanement).

Cet accord amiable a été autorisé par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 15 décembre 2023.

II.2. Situation financière de la société

Compte tenu du résultat bénéficiaire du premier semestre de 2025, la société Carthage Cement a accumulé des pertes reportées de 141 millions de dinars au 30 juin 2025. Ces pertes sont essentiellement dues aux éléments suivants :

- Retard dans l'entrée en production de la cimenterie : la société Carthage Cement a commencé le règlement des échéances en principal des crédits d'investissement avant l'entrée en production de la cimenterie.
- Un surcoût enregistré par rapport au coût de l'investissement initial prévu pour la cimenterie ayant entraîné le recours à des crédits supplémentaires à court terme ainsi que des concours bancaires pour

boucler le schéma de financement ainsi qu'un coût élevé de la sous-traitance de la production de ciment (voir note II-1).

- La conjoncture économique difficile qu'a connue la Tunisie ainsi que la surcapacité de production de ciment en Tunisie ayant entraîné une baisse significative des prix de vente sur le marché local.

Pour faire face à cette situation difficile, la société a entrepris depuis 2019 les actions suivantes :

- Une restructuration financière ayant abouti à :
 - ✓ une opération d'augmentation du capital de 171 MDT (en plus d'une prime d'émission de 35 MDT). Cette augmentation du capital a été rémunérée par apport en cash et par la conversion de certaines dettes.
 - ✓ une restructuration des emprunts bancaires avec le pool bancaire (une période de grâce de 18 mois a été accordée, baisse du taux d'intérêt à TMM +1,5%);
- Une restructuration opérationnelle par un plan de départ volontaire ayant contribué à la réduction de l'effectif de la société ;
- Rupture du contrat NLS et la reprise de la production du Clinker par les moyens de la société ce qui a donné lieu à d'importantes économies de coûts ;

Par ailleurs et sur la base de ces actions, le management de la société a établi un business plan pour la période 2025-2029 et sur lequel il estime que la société serait en mesure d'honorer ses engagements.

Ainsi et en tenant compte de la performance financière réalisée courant les trois derniers exercices et du plan de restructuration, la société a pu surmonter les difficultés d'exploitation et de trésorerie qu'elle a connues durant les années précédentes.

III. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers intermédiaires de la société Carthage Cement sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 et le Décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2024.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2024.

IV. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation 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 ; et
- Convention de permanence des méthodes.

La société « Carthage Cement SA » détient 49% du capital de la société « MANDUCEM ». En vertu de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, la société « Carthage Cement SA » répond à la définition de société mère et devrait, de ce fait, établir des états financiers consolidés conformément aux dispositions de l'article 471 du même code.

Les bases de mesure et les principes comptables les plus pertinents pour la présentation des états financiers se résument comme suit :

IV.1 Unité monétaire

Les comptes de la société Carthage Cement sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (« DT »).

IV.2 Comptabilisation des immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur acquisition et à leur mise en utilisation.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Les coûts d'emprunt relatifs au financement des immobilisations corporelles qualifiants (c'est-à-dire nécessitant une longue période de construction) sont capitalisés dans le coût d'acquisition de l'actif pour la partie encourue au cours de la période de construction.

Les immobilisations corporelles produites en interne (production immobilisée) sont capitalisées selon les coûts directs engagés (frais de personnel, dotation aux amortissements des équipements de production et consommables) ainsi qu'une allocation des coûts indirects de production.

Par la suite, les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements, et le cas échéant des pertes de valeur, sauf pour les terrains comptabilisés au coût d'acquisition.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective ci-dessous indiquées :

Fonds de commerce	20 ans
Logiciels	3 ans
Licence	5 ans
Agencements, aménagements et installations	10 ans
Carrière	50 ans
Constructions (autre que la cimenterie)	10 ans
Constructions cimenterie	20 ans
Constructions front	10 ans
Installations techniques cimenterie	10 ans
Installations climatiseurs	5 ans
Installations téléphoniques	7 ans
Matériel et Outillage industriel	Entre 6,6 et 15 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	5 ans

Matériel informatique	3 ans
Matériel Ready Mix	5 ans

Les pièces de rechange spécifiques sont présentées parmi les immobilisations corporelles et sont amorties sur la base de la durée de vie de chaque pièce.

Les pièces de rechange spécifiques non encore consommées sont présentées parmi les immobilisations corporelles comptabilisées en immobilisations corporelles en cours.

IV.3 Contrats de location financement

Les contrats de location sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence d'une certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

IV.4 Stocks

Les stocks sont constitués principalement de produits finis et semi-finis de carrière, des pièces de rechange, des matières premières et des produits finis et semi finis de la cimenterie.

Les stocks font l'objet d'un inventaire physique à la fin de chaque exercice. Il est à noter que vu la spécificité de certains produits, la société fait appel à un expert technique (géologue) pour l'inventaire de certains éléments des stocks (agrégats, clinker et quelques matières premières). L'inventaire physique de ces stocks font appel à des techniques d'estimation et des paramètres qui sont fournis par les experts techniques.

La comptabilisation des stocks est faite selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières et les pièces de rechange non spécifiques sont valorisées au coût d'acquisition majoré des frais directement lié à l'acquisition,
- Les produits finis et semi-finis sont valorisés au coût de production. Le coût de production comprend les frais directement imputés à la production ainsi qu'une quote-part des frais généraux de production alloués à la production. Les frais communs sont alloués entre les différents produits selon des clés de répartition déterminés par le management.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente.

IV.5 Emprunts

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction de la cimenterie, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice

IV.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants

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

IV.7 Provisions pour risques et charges

Provisions pour litiges

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classés en passifs non courants. Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable.

Provisions pour indemnités de départ à la retraite

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

IV.8 Liquidité et équivalents de liquidités

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

IV.9 Revenus

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : 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 des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

IV.10 Transactions en monnaie étrangère

Les achats et les règlements en monnaie étrangère sont convertis en DT selon le cours de change de la date d'opération, les ventes en devises sont converties en DT selon le cours de change moyen du mois précédant.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

V. Contrôles fiscaux et sociaux en cours

V-1. Contrôle fiscal 2008-2010

Au cours de l'exercice 2011, la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 22 octobre 2008 au 31 décembre 2010.

Une notification des résultats de la vérification fiscale a été adressée à la société en décembre 2011 et ayant pour effet de ramener le crédit de la TVA au 31 décembre 2010 de 3.284.195 DT à 3.276.747 DT et de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de 16.368.135 DT dont 3.026.071 DT de pénalités et 4.094.561 DT d'excédent d'impôt sur les sociétés.

En juillet 2012, un arrangement partiel a été conclu entre la société et l'administration fiscale, en vertu duquel la société a accepté les redressements touchant principalement le rejet de la déduction des charges reportées. Cet arrangement a donné lieu à la signature d'une reconnaissance de dette d'un montant de 6.483.309 DT dont 1.381.793 DT de pénalités.

Conformément aux dispositions des articles 14 et 15 de la loi de finances complémentaire pour l'année 2012, la société a signé un échéancier de règlement des dettes fiscales et a bénéficié de ce fait de l'abattement des pénalités.

Un arrêté de taxation d'office a été notifié à la société le 28 août 2012 et ayant pour effet de réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de 7.228.764 DT dont 780.420 DT de pénalités et 3.960.618 DT d'excédent d'impôt sur les sociétés. La société a contesté cette taxation et a porté l'affaire devant le tribunal de première instance. Cette affaire a été jugée en première instance en faveur de l'administration fiscale en date du 04 décembre 2014. Ce jugement a été interjeté en appel par la société. En date du 12/11/2016, le tribunal d'appel a confirmé de nouveau la taxation d'office en faveur de l'Administration fiscale. Une notification a été adressée à Carthage Cement le 30/03/2018. Ce jugement a été interjeté en cassation par la société. La cour de cassation n'a pas encore rendu son jugement à la date de publication des présents états financiers.

V-2. Contrôle fiscal 2011-2012

Un autre contrôle, est notifié à la société Carthage Cement le 27 mars 2013, au titre des différents impôts et taxes auxquels elle est soumise et couvrant la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2012. La notification des résultats de ce contrôle a été adressée à la société en décembre 2013 et ayant pour effet de ramener le crédit de la TVA au 31 décembre 2012 de 1.655.484 DT à 1.589.170 DT et de

réclamer à la société un complément d'impôts et taxes de 3.152.700 DT dont 334.916 DT de pénalités et 2.264.449 DT d'excédent d'impôt sur les sociétés. La société a adressé le 07 janvier 2014 son opposition sur les résultats dudit contrôle. Dans un courrier du 28 mars 2014, l'administration fiscale a retenu l'essentiel des chefs de redressement dans sa réponse aux oppositions formulées par la société.

En décembre 2017, ce contrôle fiscal a été partiellement clôturé par une reconnaissance de dette relative à la retenue à la source, TFP et TCL pour un montant de 89.072 DT dont 48.328 DT en pénalités et la notification d'une Taxation d'Office de 619.552 DT relative au principal des acomptes provisionnels.

Par ailleurs, des reports d'impôts ont été constatés, en matière de TVA et de l'impôt sur les sociétés, respectivement pour 1.589.170 DT et 1.814.618 DT. Carthage Cement a saisi le tribunal de première instance en contestation à la taxation. Cette affaire a été jugée en première instance en faveur de l'administration fiscale en date du 26 février 2020. La société a interjeté en appel ce jugement.

Une provision de 2.770.873 DT a été constatée dans les états financiers en couverture de ces différents contrôles fiscaux.

A/ ACTIFS

NOTE N°1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes d'amortissements totalisent au 30 juin 2025 un solde de 1.706.905 DT contre 1.780.213 DT au 31 décembre 2024, et qui s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Fonds de commerce	2 700 000	2 700 000	2 700 000
Licences	1 606 464	1 333 641	1 539 205
Logiciels	767 815	745 671	767 815
Frais de recherche et de développement	12 348	12 348	12 348
Immobilisations incorporelles encours	597 625	580 515	580 515
Immobilisations incorporelles brutes	5 684 252	5 372 175	5 599 883
Amortissements des immobilisations incorporelles	-3 977 347	-3 711 071	-3 819 670
Immobilisations incorporelles nettes	1 706 905	1 661 104	1 780 213

NOTE N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2025 un solde net d'amortissements de 540.920.771 DT contre 545.141.015 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Terrains	2 965 922	2 965 922	2 965 922
Agencements, Aménagements et Installations	8 152 462	7 984 578	8 101 692
Carrière	111 707 060	111 707 060	111 707 060
Constructions	513 201 914	504 765 349	505 065 527
Installations climatiseurs	102 066	102 066	102 066
Installations téléphoniques	162 560	162 560	162 560
Matériel de transport	1 534 228	1 534 228	1 534 228
Matériel industriel	21 382 908	20 058 755	20 224 942
Matériel informatique	2 873 409	2 293 279	2 354 194
Mobilier & Matériel de bureau	2 117 981	2 003 792	2 074 495
Installations techniques cimenterie	308 749 710	308 718 530	308 739 429
Matériel Ready Mix	62 889	62 889	62 889
Matériel acquis en leasing	52 874 849	50 773 808	51 910 953
Pièces de rechanges spécifiques	43 746 545	30 449 066	34 931 239
Immobilisations corporelles en cours	11 349 736	10 039 884	13 814 425
Immobilisations corporelles en cours - PDR spécifiques	37 291 377	20 736 870	32 130 274
Immobilisations corporelles brutes	1 118 275 616	1 074 358 636	1 095 881 895
Amortissements des immobilisations corporelles	-577 354 845	-525 816 955	-550 740 880
Immobilisations corporelles nettes	540 920 771	548 541 681	545 141 015

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
Au 30 juin 2025

Désignations	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				VCN AU 30/06/2025
	AU 31/12/2024	Acquisitions 2025	Régularisation / cession 2025	Transfert 2025	Au 30/06/2025	Au 31/12/2024	Régularisation / cession 2025	Dotations 30/06/2025	Au 30/06/2025	
Fonds de commerce	2 700 000	-	-	-	2 700 000	2 025 370	-	67 500	2 092 870	607 130
Logiciels	767 815	-	-	-	767 815	746 031	-	3 654	749 685	18 130
Licence	1 539 205	67 259	-	-	1 606 464	1 035 921	-	86 523	1 122 444	484 020
Frais de recherches et de développements	12 348	-	-	-	12 348	12 348	-	-	12 348	-
Immobilisations incorporelles encours	580 515	17 110	-	-	597 625	-	-	-	-	597 625
Total immobilisations incorporelles	5 599 883	84 369	-	-	5 684 252	3 819 670	-	157 677	3 977 347	1 706 905
Terrain	2 965 922	-	-	-	2 965 922	-	-	-	-	2 965 922
Agencements, Aménagements et Installations	8 101 692	50 770	-	-	8 152 462	4 688 055	-	277 391	4 965 446	3 187 016
Carrière	111 707 060	-	-	-	111 707 060	42 448 683	-	1 117 070	43 565 753	68 141 307
Constructions	505 065 527	16 119	-	8 120 268	513 201 914	251 632 228	-	11 583 687	263 215 915	249 985 999
Installations techniques cimenterie	308 739 429	10 281	-	-	308 749 710	171 861 121	-	7 750 200	179 611 321	129 138 389
Installations climatiseurs	102 066	-	-	-	102 066	102 066	-	-	102 066	-
Installations téléphoniques	162 560	-	-	-	162 560	162 560	-	-	162 560	-
Engins de carrière acquis en leasing	51 910 953	865 471	98 425	-	52 874 849	45 006 725	98 425	1 380 124	46 485 274	6 389 575
Matériel de transport	1 534 228	-	-	-	1 534 228	1 512 259	-	9 199	1 521 458	12 770
Matériel industriel	20 224 942	1 157 966	-	-	21 382 908	15 242 613	-	406 113	15 648 726	5 734 182
Matériel informatique	2 354 194	519 215	-	-	2 873 409	2 099 096	-	144 269	2 243 365	630 044
Mobilier & Matériel de bureau	2 074 495	43 486	-	-	2 117 981	1 602 917	-	104 639	1 707 556	410 425
Matériel ready Mix	62 889	-	-	-	62 889	46 240	-	1 572	47 812	15 077
Pièces de rechanges spécifiques	34 931 239	-	-42 162	8 857 468	43 746 545	14 336 317	-	3 741 276	18 077 593	25 668 952
Immobilisations corporelles en cours (A)	45 944 699	19 674 150	-	-16 977 736	48 641 113	-	-	-	-	48 641 113
Total immobilisations corporelles	1 095 881 895	22 337 458	56 263	-	1 118 275 616	550 740 880	98 425	26 515 540	577 354 845	540 920 771
Total des immobilisations	1 101 481 778	22 421 827	56 263	-	1 123 959 868	554 560 550	98 425	26 673 217	581 332 192	542 627 676

NOTE N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières présentent au 30 juin 2025 un solde net de 65.285.260 DT contre 61.479.993 DT au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 3.805.267 DT. Elles s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Titres de participation Les Carrelages Berbères	350 883	350 883	350 883
Titres de participation MANDUCEM	318 833	318 833	318 833
Prêts au personnel	2 103 387	2 630 448	906 826
Dépôts et cautionnements versés	9 331 390	9 074 576	9 331 589
Compte courant BINA CORP	53 276 984	47 737 129	50 668 079
Immobilisations financières brutes	65 381 477	60 111 869	61 576 210
Provisions immobilisations financières	-96 217	-96 217	-96 217
Immobilisations financières nettes	65 285 260	60 015 652	61 479 993

NOTE N°4 : STOCKS

Les stocks nets s'élèvent au 30 juin 2025 à 159.723.150 DT contre 143.206.531 DT au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une hausse de 16.516.619 DT. Ils s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Pièces de rechange	24 057 298	29 247 397	23 046 540
Produits finis Agrégats	3 263 772	2 407 805	2 819 492
Produits semi-finis Agrégats	88 080 507	76 920 329	81 605 140
Stocks Ciments	3 184 035	3 439 864	3 598 033
Matières premières READYMIX	108 257	94 519	21 468
Stocks matières premières cimenterie	5 687 415	10 187 208	7 030 804
Stocks Clinker	27 268 699	14 228 958	20 642 430
Emballages	5 311 900	4 162 925	4 462 351
Stock en transit	3 629 802	297 339	843 469
Gasoil	82 566	92 448	87 905
TOTAL BRUT DES STOCKS	160 674 251	141 078 792	144 157 632
Moins : Provisions	-951 101	-951 101	- 951 101
TOTAL NET DES STOCKS	159 723 150	140 127 691	143 206 531

NOTE N°5: CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le poste clients et comptes rattachés présentent au 30 juin 2025 un solde net de 31.253.111 DT contre 31.967.685 DT au 31 décembre 2024. Il s'analyse comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Clients Agrégats	3 565 021	3 325 817	3 247 870
Clients Ciments	23 952 753	6 562 522	6 093 895
Clients Ready mix	2 010 415	2 155 140	2 808 334
Clients Douteux	9 835 863	6 793 428	7 547 721
Clients, effets à encaisser	1 724 922	30 126 244	19 817 586
Total brut	41 088 974	48 963 151	39 515 406
Moins : Provisions	-9 835 863	-6 793 428	-7 547 721
Total net	31 253 111	42 169 723	31 967 685

NOTE N°6 : LES AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2025 à 38.864.304 DT contre 38.381.555 DT au 31 décembre 2024 et se détaillant ainsi :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Etat impôts et taxes	24 784 616	22 452 003	24 812 592
Créance sur des parties liées (Voir note 27)	743 949	748 589	746 269
Produit à recevoir FLS (*)	8 794 585	49 150 545	8 794 585
Produits à recevoir	294 283	167 401	2 191 697
Charges constatées d'avance	3 974 143	5 075 618	1 856 313
Comptes d'attente à régulariser	420 144	420 144	420 144
Avance sur loyer exploitation carrière	292 629	181 283	-
TOTAL BRUT	39 304 349	78 195 583	38 821 600
Moins : provisions	-440 045	-440 045	-440 045
TOTAL NET	38 864 304	77 755 538	38 381 555

(*) Cette rubrique correspond essentiellement au produit à recevoir au titre de l'affaire de surfacturation et les litiges avec les constructeurs de la cimenterie (voir note II-1).

NOTE N°7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent, au 30 juin 2025, 59.447.002 DT contre 51.565.274 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Placements en titres SICAV	1 082	1 079	1 082
Placements en titres	71 228	66 265	71 228
Placements à terme	40 000 000	-	40 000 000
Banques (a)	13 586 091	8 033 595	7 109 345
Blocage et déblocage	5 768 224	1 894 500	4 357 980
Caisses	20 377	25 817	25 639
Total	59 447 002	10 021 256	51 565 274

(a) Le solde de la rubrique « banques » se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Banque de Tunisie	5 329 521	6 929 629	6 425 179
Banque Tuniso-Koweitienne	4 830	124 433	89 204
Banque de Tunisie et des Emirats	19 225	2 492	5 877
Banque Nationale Agricole	353 216	339 439	43 068
Zitouna Bank	19 933	35 632	61 114
QNB	16 217	220 729	24 621
TSB	2 320 386	353 098	6 073
North Africa International Bank	154	154	154
BIAT	26 547	21 380	3 615
Société Tunisienne de Banque	308	420	364
BTL	2 521 921	6 189	71 325
Amen Bank	705 966	-	378 751
Arab Tunisian Bank	2 267 867	-	-
Total	13 586 091	8 033 595	7 109 345

B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**NOTE N°8 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres avant affectation totalisent au 30 juin 2025 un solde de 356.762.271 DT contre un solde de 328.687.754 DT au 31 décembre 2024 soit une augmentation de 28.174.517 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital social	343 624 940	343 624 940	343 624 940
Réserve légale	588 801	588 801	588 801
Prime d'émission	151 619 117	151 619 117	151 619 117
Prime de scission	1 809 234	1 809 234	1 809 234
Résultats reportés	46 457 647	46 457 647	46 457 647
Résultat en instance d'affectation	70 256 035	-	-
Amortissements différés	-285 768 020	-285 768 020	-285 768 020
Total capitaux propres avant résultat de la période	328 587 754	258 331 719	258 331 719
Résultat de l'exercice la période	28 174 517	35 492 965	70 256 035
Total des capitaux propres	356 762 271	293 824 684	328 587 754

La structure du capital se présente au 30 juin 2025 comme suit :

Liste des actionnaires	Après augmentation	
	Montant en DT	% de détention
BINA CORP	138 146 608	40,20%
Etat Tunisien	10 819 622	3,15%
El Karama Holding	51 026 716	14,85%
Etablissement financiers	60 503 281	17,61%
Public	83 128 713	24,19%
TOTAL	343 624 940	100,00%

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Tableau de variation des capitaux propres
Au 30 juin 2025

<i>(En DT)</i>	<i>Capital social</i>	<i>Prime de scission</i>	<i>Prime d'émission</i>	<i>Réserves légales</i>	<i>Résultats reportés</i>	<i>Amortissements différés</i>	<i>Résultats de l'exercice</i>	<i>Résultat en instance d'affectation</i>	<i>Total</i>
Soldes au 31 décembre 2023	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	-8 735 500	-285 768 020	55 193 147	-	258 331 719
Affectation du résultat 2023	-	-	-	-	55 193 147	-	-55 193 147	-	-
Résultat de la période close le 31 décembre 2024	-	-	-	-	-	-	70 256 035	-	70 256 035
Soldes au 31 décembre 2024	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	46 457 647	-285 768 020	70 256 035	-	328 587 754
Affectation du résultat 2024	-	-	-	-	-	-	-70 256 035	70 256 035	-
Résultat de la période close le 30 décembre 2025	-	-	-	-	-	-	28 174 517	-	28 174 517
Soldes au 30 juin 2025	343 624 940	1 809 234	151 619 117	588 801	46 457 647	-285 768 020	28 174 517	70 256 035	356 762 271

NOTE N° 9 : EMPRUNTS**Tableau des Emprunts au 30/06/2025**

Banque	Solde au 31/12/2024			Mouvement de l'exercice		Solde au 30/06/2025		
	<u>Total en début de période</u>	<u>Echéances à +1 an</u>	<u>Echéances à -1 an</u>	<u>Reclassements CT - LT</u>	<u>Remboursements CT</u>	<u>Total en fin de période</u>	<u>Echéances à +1 an</u>	<u>Echéances à -1 an</u>
AMEN BANK	13 811 323	11 807 239	2 004 084	683 249	1 049 490	12 761 833	11 123 990	1 637 843
ATB	5 767 442	4 837 209	930 233	372 093	558 140	5 209 302	4 465 116	744 186
ATTIJARI	12 807 539	11 657 526	1 150 013	622 978	566 327	12 241 212	11 034 548	1 206 664
BH	43 188 335	38 740 260	4 448 075	2 190 629	2 003 733	41 184 602	36 549 631	4 634 971
BIAT	16 051 111	13 980 000	2 071 111	1 035 556	1 035 556	15 015 555	12 944 444	2 071 111
BNA	47 426 665	41 360 464	6 066 201	3 308 837	2 205 891	45 220 774	38 051 627	7 169 147
BT	54 992 455	47 221 770	7 770 685	3 586 470	3 586 470	51 405 985	43 635 300	7 770 685
BTE	7 730 642	6 966 563	764 079	406 403	374 140	7 356 502	6 560 160	796 342
BTK	11 384 513	9 562 991	1 821 522	910 761	910 761	10 473 752	8 652 230	1 821 522
BTL	14 375 000	11 875 000	2 500 000	1 250 000	1 250 000	13 125 000	10 625 000	2 500 000
STB	35 762 367	30 731 768	5 030 599	2 515 299	2 515 299	33 247 068	28 216 469	5 030 599
TSB	14 305 430	11 094 273	3 211 157	1 300 968	1 910 190	12 395 240	9 793 305	2 601 935
<u>Total des emprunts</u>	<u>277 602 822</u>	<u>239 835 063</u>	<u>37 767 759</u>	<u>18 183 243</u>	<u>17 965 997</u>	<u>259 636 825</u>	<u>221 651 820</u>	<u>37 985 005</u>

NOTE N°10 : Crédits bail

Le poste « crédits bail » accuse au 30 juin 2025 un solde de 1.648.158 DT et représente l'encours à plus d'un an des crédits contractés auprès des sociétés de leasing.

L'analyse des crédits bail par maturité se présente comme suit :

<u>Année</u>	<u>Loyer HT</u>	<u>Principal</u>	<u>Intérêts</u>
2025	646 018	497 234	148 784
2026	965 427	748 097	217 330
2027	922 615	807 651	114 964
2028	494 652	472 378	22 274
Total général	3 028 712	2 525 360	503 352
Total à moins d'un an	1 147 045	877 202	269 843
Total à plus d'un an	1 881 667	1 648 158	233 509

NOTE N°11 : COMPTES COURANTS ACTIONNAIRES

Le solde de cette rubrique qui s'élève au 30 juin 2025 à 52.277.356 DT, s'analyse comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Compte courant actionnaire Lazhar STA	23 227 401	23 227 401	23 227 401
Intérêts sur compte courant actionnaire Lazhar STA**	29 049 955	29 049 955	29 049 955
Total	52 277 356	52 277 356	52 277 356

** Le décompte des intérêts sur le compte courant Lazhar Sta a été suspendu à compter du mois de novembre 2019 suite à l'affaire de surfacturation (voir note II-2).

NOTE N°12 : AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique qui s'élève au 30 juin 2025 à 13.395.360 DT, s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Compte courant associé BINA CORP chez BINA HOLDING	41 119 701	41 119 701	41 119 701
Créance BINA TRADE	-20 438 483	-20 438 483	-20 438 483
Dette envers BINA HOLDING (*)	20 681 218	20 681 218	20 681 218
Avance payée en 2022	-1 500 000	-1 500 000	-1 500 000
Paieement 2023	-2 630 000	-2 630 000	-2 630 000
Paieement 2024	-1 836 108	-500 416	-1 836 108
Paieement 2025	-1 319 750	-	-
Solde dette BINA HOLDING (*)	13 395 360	16 050 802	14 715 110

* : voir note 27-2 pour plus de détails

NOTE N°13 : PROVISIONS POUR RISQUE ET CHARGES

Le solde de cette rubrique qui s'élève au 30 juin 2025 à 11.046.531 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	2 237 570	1 681 548	2 065 509
Autres provisions pour risques et charges	7 807 700	6 191 431	6 771 235
Passif d'impôt	1 001 261	1 001 261	1 001 261
Total	11 046 531	8 874 240	9 838 005

NOTE N°14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le poste « Fournisseurs et comptes rattachés » accuse au 30 juin 2025 un solde de 51.405.114 DT, qui s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation	33 001 661	36 784 251	26 151 332
Fournisseurs, effets à payer	17 857 738	20 919 247	17 223 194
Fournisseurs d'immobilisations	451 247	545 750	466 896
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	1 483	1 483	1 483
Retenue de garantie	92 985	92 985	92 986
Total	51 405 114	58 343 716	43 935 891

NOTE N°15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants présentent, au 30 juin 2025, un total de 102.211.963 DT, contre 93.937.487 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Clients, avances et acomptes	30 058 435	18 464 243	18 148 935
Etat impôts et taxes	51 746 200	62 015 147	56 780 726
Loyer exploitation carrière	-	-	90 641
Rémunérations dues au personnel	27 681	74 767	911 470
Dettes envers les parties liées	42 592	42 592	42 592
CNSS	4 811 313	4 373 131	5 743 110
Personnel, charges à payer	7 214 162	6 727 234	5 431 143
Congés à payer	953 681	1 091 300	867 902
Autres passifs courants	7 117 794	6 642 553	5 655 451
Provisions pour risques et charges	64 339	64 339	64 339
Compte d'attente	175 766	179 312	201 178
Total des autres passifs courants	102 211 963	99 674 618	93 937 487

NOTE N°16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent au 30 juin 2025 un solde de 86.801.930 DT contre 88.765.259 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	37 985 005	45 204 491	37 767 759
Echéances à moins d'un an sur crédits bails	877 202	1 135 427	956 994
Intérêts courus	1 516 181	5 856 791	5 184 866
Billet de trésorerie	200 000	650 000	250 000
Crédit de gestion (financement de stock et préfinancement d'export)	26 912 000	28 312 000	27 912 000
Crédit financement devises	7 366 943	10 063 381	5 022 600
Concours bancaires (*)	11 944 599	11 804 829	11 671 040
Total	86 801 930	103 026 919	88 765 259

(*) Les concours bancaires qui totalisent au 30 juin 2025 un solde de 11.944.599 DT contre 11.671.040 DT au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Banque de Tunisie	2 610 010	2 310 000	2 223 275
Arab Tunisian Bank	-	146 396	427 416
Attijari Bank	1 069 587	425 261	219 311
Al Baraka Bank	2 268	1 746	1 951
Banque Nationale Agricole	2 355 051	265 460	1 535 639
BH Bank	1 174 706	3 378 935	2 716 090
Société Tunisienne de Banque	3 165 464	3 445 300	2 970 869
Amen Bank	1 567 511	1 831 684	1 576 487
BTL	-	45	-
Arab Banking Corporation	2	2	2
Total	11 944 599	11 804 829	11 671 040

B/ RESULTAT DE LA PERIODE**NOTE N°17 : REVENUS**

Les revenus enregistrés en 2025 s'élèvent à 183.574.050 DT et s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Ventes des produits de carrière	11 606 215	11 122 419	22 810 107
Ventes de béton prêt à l'emploi	4 481 697	3 867 617	9 062 585
Ventes clinker	-	4 331 761	4 331 761
Ventes clinker à l'export	954 148	-	-
Ventes ciments	165 155 850	192 410 142	382 538 281
Pompage et transport Béton	885 932	732 444	1 765 563
Chargements et transports Agrégats	464 097	492 012	1 018 014
Chargements et transports Ciments	26 111	5 153	46 934
Total	183 574 050	212 961 548	421 573 245

NOTE N°18 : PRODUCTION IMMOBILISEE

La production immobilisée est constituée de la quote-part des charges d'exploitation, des dotations aux amortissements et des charges de personnel imputables aux livraisons à soi-même d'immobilisations. Elle se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Travaux piste carrière	1 289 332	817 263	1 077 634
Travaux préparatoires	333 974	540 564	1 334 275
Aménagements front	1 237 776	305 173	766 288
Aires de stockage	1 550 706	1 936 138	4 083 590
Total	4 411 788	3 599 138	7 261 787

NOTE N°19 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnement se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Explosifs	1 570 154	1 602 570	3 508 120
Gasoil et lubrifiants	1 653 100	1 725 251	3 538 522
Pièces de rechange	6 392 343	10 525 252	16 391 254
Achats de matières premières Ready Mix	1 197 474	929 469	1 536 873
Achats de matières consommables cimenterie	11 152 959	13 335 044	24 054 934
Achats PETOCKE	26 573 381	32 955 678	61 882 644
Achats emballages	12 022 531	12 089 422	25 664 068
Autres achats	6 701 972	4 627 008	9 116 231
Achats non stockés (Electricité & Gaz)	29 184 794	32 414 832	65 855 443
Achats non stockés de matières et fournitures	694 773	827 792	1 746 525
Variation de stocks des pièces de rechange	-2 491 330	-4 536 752	-5 378 215
Variation de stocks des matières premières Ready Mix	-86 789	-20 983	52 069
Variation de stock matières premières cimenterie	662 020	-5 791 644	-2 959 932
Total	95 227 382	100 682 939	205 008 536

NOTE N°20 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Salaires et compléments de salaires	17 706 378	16 617 112	35 280 206
Cotisations sociales	3 133 146	2 941 976	7 263 296
Autres charges sociales	205 184	159 118	445 516
Total	21 044 708	19 718 206	42 989 018

NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	157 677	155 756	264 355
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	26 515 540	25 515 750	51 151 062
Dotations aux résorptions des frais préliminaires	-	32 600	32 600
Dotations aux provisions pour risques et charges	208 528	300 000	3 346 401
Dotations aux provisions pour créances douteuses	2 304 003	155 228	1 021 412
Reprise sur provisions et amortissements	-1 315 862	-131 963	-243 853
Total des dotations nettes	27 869 886	26 027 371	55 571 977

NOTE N°22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Loyers et charges locatives	2 366 830	2 568 499	5 079 385
Entretiens et réparations	4 577 554	5 495 341	10 292 341
Assurances	1 364 494	1 245 651	2 539 555
Études, recherches et divers services extérieurs	105 571	28 746	86 659
Jetons de présence	36 250	71 500	123 750
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>8 450 699</u>	<u>9 409 737</u>	<u>18 121 690</u>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	859 412	520 053	1 422 201
Publicités, publications, relations publiques	30 126	31 408	138 029
Déplacements, missions et réceptions	338 604	320 032	741 004
Dons et subventions	527 381	562 352	770 012
Transports	3 441 261	2 949 473	5 945 735
Frais postaux et de télécommunications	153 606	149 742	303 625
Services bancaires et assimilés	356 587	643 654	1 063 875
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>5 706 977</u>	<u>5 176 714</u>	<u>10 384 481</u>
Impôts et taxes sur rémunérations	277 096	324 265	714 487
T.C.L	247 050	252 614	252 614
Droits d'enregistrement et de timbres	42 042	130 622	115 192
Autres impôts et taxes	86 367	57 955	126 768
Remboursement TFP	-191 348	-182 880	-182 880
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>461 207</u>	<u>582 576</u>	<u>1 026 181</u>
Transfert de charges	-14 584	-13 746	-27 152
Total des autres charges d'exploitation	14 604 299	15 155 281	29 505 200

NOTE N°23 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Intérêts sur emprunts	14 431 803	16 449 628	32 321 635
Intérêts sur leasing	212 556	173 074	338 279
Agios débiteurs	729 832	965 230	1 731 301
Frais d'escomptes	5 536 752	4 127 970	9 871 991
Pertes de change	102 896	16 660	548 270
Pénalités de retards	206 896	492 630	1 119 161
Produits financiers : Compte courant BINA CORP	-2 608 905	-2 451 303	-5 018 935
Total	18 611 830	19 773 889	40 911 702

NOTE N°24 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gains nets sur cession de valeurs mobilières	-	8 936	16 643
Produits sur les placements	1 834 177	-	2 028 739
Produits financiers	1 189	4 973	7 581
Total	1 835 366	13 909	2 052 963

NOTE N°25 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se présentent comme suit au 30 juin 2025 :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Remboursement Assurance	-	40	40
Autres gains ordinaires	3 535 195	487 108	1 253 598
Vente déchets ciment	1 639	16 291	19 160
Total	3 536 834	503 439	1 272 798

NOTE N°26 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 532.755 DT au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Pénalités de retard sur non-recouvrement des dettes fiscales et sociales	4 839	1 551 900	421 287
Autres (pertes ordinaires)	527 916	127	419
Total	532 755	1 552 027	421 706

NOTE N°27 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIES

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable. Les transactions et conventions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- COMPTES COURANTS Actionnaires (dettes)

La société Carthage Cement a signé, le 17 novembre 2008, avec la société « BINA CORP » et avec le Groupe STA deux conventions de comptes courants actionnaires, portant sur un montant 66.319.940 DT, provenant de la réduction du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 novembre 2008.

La société Carthage Cement a signé, le 17 novembre 2008, avec la société « BINA CORP » et avec le Groupe STA deux conventions de comptes courants actionnaires, portant sur un montant 66.319.940 DT, provenant de la réduction du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 novembre 2008. Aux termes des conventions, ces comptes courants sont remboursables sur une durée de douze ans et productifs d'intérêts au taux du marché monétaire majoré de 3 points sans que ce taux ne puisse être inférieur à 8% l'an. Ils sont calculés par périodes de 3 mois. Les intérêts trimestriels ainsi calculés sont capitalisés et produiront eux-

mêmes des intérêts. Ces comptes courants peuvent au plus tôt 18 mois avant l'entrée en production être convertis en actions. Des versions amendées et consolidées des conventions de comptes courants actionnaires ont été signées en date du 15 avril 2010 pour prendre en compte notamment les actes de cession de créances du 16 février 2009, conclus entre le Groupe STA et BINA Corp d'une part et entre BINA Holding et BINA Corp d'autre part, et pour modifier certaines dispositions contractuelles afin de répondre à certaines exigences préalables à l'introduction en bourse.

Un avenant à la convention du 17 novembre 2008 a été conclu le 16 février 2009, dans lequel Monsieur Lazhar STA consent à Carthage Cement qui l'accepte un crédit sous forme de compte courant actionnaires d'un montant de 33.159.970 DT.

Un deuxième avenant à la convention de compte courant actionnaire Lazhar STA a été signé le 15 septembre 2011 pour modifier certaines dispositions contractuelles et constater la prise en charge par ce dernier, des sommes payées par Carthage Cement pour le compte des sociétés « Maghreb Transport » et « Tunisie Marbles And Tiles » pour respectivement 8.341.527 DT et 1.591.049 DT et ce, dans le cadre de la levée des hypothèques et l'apurement des charges grevant le titre foncier de la carrière afin de permettre à Carthage Cement de contracter les nouveaux crédits d'investissement.

Le conseil d'administration réuni le 24 avril 2012 a autorisé l'amendement de l'article 3 des conventions de comptes courants actionnaires de BINA CORP et de Monsieur Lazhar STA. Les nouvelles dispositions portent sur la durée de remboursement :

- Les comptes courants actionnaires sont accordés pour une période de 12 ans commençant à courir à partir du Financial Close.
- Cette durée s'entend comme une durée globale de manière à ce que les comptes courants actionnaires ne soient remboursés qu'en une seule fois à la clôture de la durée de 12 ans et en tout état de cause après remboursement intégral du principal et des intérêts des crédits bancaires.
- Cette durée pourrait être raccourcie d'un commun accord entre Carthage Cement et l'actionnaire sans que cette réduction ne soit contraire aux accords conclus par Carthage Cement dans le cadre des crédits bancaires.

Les intérêts ainsi calculés et non servis seront capitalisés et procurent aux même des intérêts. Aussi, le même conseil d'administration a autorisé d'ajouter une clause à l'article 3 de la convention du compte courant actionnaire de BINA CORP, permettant l'utilisation à tout moment de ce dernier pour libérer une augmentation de capital en numéraire.

Courant 2020, le montant du compte courant actionnaire de BINA CORP a été converti en capital. De même il y a eu la suspension des intérêts sur le compte courant associé Lazhar STA (Cf note explicative II-2).

Ainsi, les comptes courants actionnaires présentent au 30 juin 2025 un solde de 52.277.356 DT et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>
Compte courant actionnaire Lazhar STA	23 227 401
Intérêts sur compte courant actionnaire Lazhar STA	29 049 955
Total	<u>52 277 356</u>

2- COMPTES COURANTS Actionnaires (créances)

Dans le cadre de l'assainissement de la société BINA TRADE et pour assurer le recouvrement de la créance BINA TRADE considérée douteuse pour un montant total de 20.438.483 DT, un accord a été signé en 2023 par Carthage Cement prévoyant la cession par BINA HOLDING à Carthage

Cement d'une partie de son compte tenu chez la société BINA CORP pour un montant de 41.119.701 DT (Société détenant 40,2% du capital de Carthage Cement). Ce compte courant continuera à être rémunéré avec un taux de TMM+3% avec un minimum de 8%, les intérêts calculés seront capitalisés trimestriellement à partir de la date de signature du contrat. Un montant de 20.438.483 DT de ce compte courant servira au paiement de la créance BINA TRADE chez Carthage Cement et le reste du montant soit 20.681.218DT sera payé par Carthage Cement à BINA HOLDING sur 5 ans dont 7.285.858 DT ont été déjà payés par Carthage Cement à BINA HOLDING au 30 juin 2025.

Ainsi, un acte de cession de créance d'un montant de 41.119.701 DT a été signé le 1^{er} mars 2023 entre les sociétés BINA HOLDING et CARTHAGE CEMENT en présence de la société BINA CORP a été signé ainsi. Également, un contrat de garantie de la cession de créance de BINA HOLDING chez BINA CORP au profit de CARTHAGE CEMENT a été signé le 28 février 2023 entre BINA CORP et CARTHAGE CEMENT (CC) en présence de BINA HOLDING accordant à CARTHAGE CEMENT les garanties suivantes :

- Un droit de priorité sur les revenus futurs. Il est à préciser que BINA CORP jouit d'une participation de 40,20% dans le capital de CC et (i) que son actif lui permettrait d'honorer largement son passif et que CC pourrait recouvrer le compte courant actionnaire dès la cession des titres de participation détenus dans le capital de cette dernière (CC) et (ii) qu'elle pourrait entamer le remboursement du compte courant actionnaire dès le prélèvement des dividendes futurs qui seraient distribués par CC.
- Un nantissement sur les actions de CC détenues par BINA CORP C, à hauteur de 20.500.000 actions CC. Ledit nantissement sera opéré sur le montant total de la transaction, soit 41.119.701DT et exécutable à hauteur de la créance de BINA TRADE augmentée des montants décaissés réellement par CARTHAGE CEMENT au profit de BINA HOLDING. Sachant que ledit nantissement est assorti de la condition de sa levée au moment de la cession du bloc d'actions détenu par BINA CORP dans le capital de CARTHAGE CEMENT ; BINA CORP se chargera dans ce cas d'honorer tout le dû de CC par le versement d'une quote-part du produit de cession.

Au 30 juin 2025, le solde du compte présente un solde 53.276.984 DT y compris les produits financiers constatés pendant le premier semestre 2025, totalisent 2.608.905 DT en hors taxes.

Par ailleurs, la dette envers BINA HOLDING présente, au 30 juin 2025, un solde de 13.395.360 DT détaillé comme suit:

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>
Compte courant associé BINA CORP chez BINA HOLDING	41 119 701
Créance BINA TRADE	-20 438 483
Dette envers BINA HOLING	20 681 218
Avance payée en 2022	-1 500 000
Paiement 2023	-2 630 000
Paiement 2024	-1 836 102
Paiement 2025	-1 319 756
Solde dette BINA HOLDING (*)	13 395 360

3- **BINA TRADE**

La société Carthage Cement a signé le 15 janvier 2009, une convention de fourniture de matières premières avec la société BINA TRADE (ex Grandes Carrières du Nord Trade). En vertu de cette convention, Carthage Cement s'engage à assurer l'approvisionnement de la société BINA TRADE en quantités et qualités nécessaires à la bonne exploitation des produits sur le territoire.

BINA TRADE s'engage pour sa part à mettre en œuvre tout son potentiel commercial et son réseau de distribution pour la commercialisation des produits de Carthage Cement.

Un avenant à cette convention a été signé en date du 21 avril 2011 pour la compléter par des dispositions relatives aux conditions d'approvisionnement, à la fixation des prix et aux conditions de paiement. Il est à noter qu'à compter de septembre 2016, Carthage Cement a arrêté la vente d'agréats à BINA TRADE et ce en raison de l'importance des impayés dus par la société.

En 2023, et suite à la concrétisation des termes de la convention de cession partielle du compte courant associé appartenant à Bina Holding, Carthage Cement a procédé à l'apurement de la totalité de la dette envers Bina Trade pour une somme de 20.438.483 DT (voir note précédente).

Par ailleurs, la société BINA Trade a facturé en 2025 à Carthage Cement des frais de transport de matières pour un montant de 145.143 DT. De sa part, la société CARTHAGE CEMENT a facturé à BINA Trade les frais de location d'une voiture de tourisme (loyer mensuel de 1.500 DT).

Le solde fournisseur de la société BINA TRADE chez Carthage Cement s'élève à 14.500 DT au 30 juin 2025.

4- Monsieur Fathi Neifar (Actionnaire)

En date du 27 juillet 2012, Carthage Cement a conclu avec Monsieur Fathi Neifar un contrat de location d'un immeuble situé au Lac II et servant comme siège social de la société. La location a été consentie pour une durée initiale et ferme de deux années à compter du 15 juillet 2012 renouvelable par tacite reconduction pour un loyer annuel de 471.000 DT (hors taxes) payé trimestriellement. Par ailleurs, Carthage Cement paye également un montant annuel de 9.500 DT au titre de la contribution des frais d'entretien des parties communes. Le contrat prévoit une majoration de 5% au titre de la deuxième année.

A la fin de l'année 2023, la propriété de l'immeuble situé au Lac II et servant comme siège social de la société a été transférée à la société IMMOBILIERE EMNA N (Représenté par sa gérante Mme Emna Neifar, fille de l'actionnaire M. Fathi Neifar). A cet effet, un avenant du contrat de location a été conclu le 1^{er} février 2024 faisant remplacer le nom du bailleur Mr Fathi Neifar par la société IMMOBILIERE EMNA N.

- La charge constatée au 30 juin 2025 s'élève à un montant hors taxes de 322.114 DT.
- La charge d'électricité facturée par la société IMMOBILIERE EMNA N s'élève à 41.943 DT.
- Le solde fournisseur Monsieur Fathi Neifar arrêté au 30 juin 2025 est nul.
- Le solde fournisseur IMMOBILIERE EMNA N arrêté au 30 juin 2025 est débiteur de 15.830 DT.

5- PETROLCEM

Au cours de l'exercice 2025, la « STE PETROLCEM », associé de la société Carthage Cement dans le capital de « MANDUCEM », a acheté auprès de Carthage Cement du ciment pour un montant en HT de 9.521.781 DT. Le solde client de la société « PETROLCEM » est de nul au 30 juin 2025.

6- MANDUCEM SRL

Carthage Cement a réalisé en 2025 des ventes à l'export avec la société MANDUCEM pour un montant de 954.148 DT. Au 30 juin 2025, le solde client de la société « MANDUCEM » s'élève à 956.359 DT et correspond principalement à la dernière opération de vente de clinker effectuée en juin 2025.

7- Autres parties liées

Les soldes avec les autres parties liées se présentent comme suit :

<u>Autres actifs courants</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
BINA Holding	23 606	23 606	23 606
Maghreb Transport	579 833	579 833	579 833
Promo tourisme	18 666	18 666	18 666
Tunisia Marble & Tiles	1 192	1 192	1 192
Hôtel EL KSAR	1 391	1 391	1 391
Carrelages de Berbère (a)	115 361	120 001	117 681
Juguartha Manutention	3 900	3 900	3 900
Total actifs	743 949	748 589	746 269
<u>Autres passifs courants</u>			
JUGURTHA STUDIES (b)	12 769	12 769	12 769
NAFRINVEST	9 846	9 846	9 846
MAGHREB CARRELAGE (c)	5 768	5 768	5 768
GRANDE IMMOBILIERE DU NORD (d)	14 209	14 209	14 209
Total passifs	42 592	42 592	42 592

Les soldes avec les autres parties liées se présentent comme suit :

- (a) La société « Les Carrelages de Berberes » a mis à la disposition de la société Carthage Cement un terrain sis dans le parc d'activité de Bir Kassaa 3, d'une superficie approximative de 4.238 m² pour l'exploitation de l'activité de Ready-Mix et ce, jusqu'à l'achèvement des formalités juridiques pour la cession dudit terrain à Carthage Cement. Cette mise à disposition qui prend effet à partir du 1^{er} janvier 2011 est consentie et acceptée moyennant une redevance annuelle en hors taxes de 5.000 DT. Un nouveau contrat a été conclu le 1^{er} août 2023 entre les deux parties ayant gardé les mêmes clauses. La charge constatée à ce titre au 30 juin 2025 s'élève à un montant hors taxes de 2.500 DT. Par ailleurs, la société Carthage Cement détient une créance envers « Les Carrelages de Berberes » qui s'élève à 115.361 DT au 30 juin 2025.
- (b) La société Carthage Cement a conclu le 6 mai 2010, avec la société «JUGURTHA STUDIES» une convention pour la réalisation de l'étude géologique, la cartographie, la stabilité des fronts et la planification de l'exploitation des carrières de Jebel RESSAS. Les honoraires sont fixés à un montant ferme et non révisable en hors taxes de 44.000 DT. Aucune facturation n'a été effectuée en 2025. Le solde de la dette envers Jugurtha Studies s'élève à 12.769 DT au 30 juin 2025.

- (c) La société Carthage Cement a signé en avril 2010, avec la société « MAGHREB CARRELAGES » un contrat portant sur la location d'un local à usage de bureau. Le loyer annuel en hors taxe est fixé à 73,500 DT le m², payable trimestriellement par avance, et augmenté de 5% l'an. Le contrat a été résilié à la fin du premier trimestre de 2012.

Le solde de la dette envers la société MAGHREB CARRELAGES s'élève à 5.768 DT au 30 juin 2025.

- (d) La société Carthage Cement a signé le 1^{er} janvier 2010, avec la société « LA GRANDE IMMOBILIERE DU NORD » un contrat portant sur la location d'un local à usage de bureau. Le loyer annuel est fixé à 147 DT par mètre carré. Le contrat a été résilié à la fin du troisième trimestre de 2012. Le solde de la dette envers la société LA GRANDE IMMOBILIERE DU NORD s'élève à 14.209 DT au 30 juin 2025.

Rapport d'examen limité

Tunis, le 2 septembre 2025

Messieurs, Mesdames les Actionnaires
de la société CARTHAGE CEMENT SA
Lotissement Les jardins du Lac
1053 Tunis

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 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 CARTHAGE CEMENT SA (« CARTHAGE CEMENT » ou « société ») portant sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres de 356.762.271 DT, y compris le résultat bénéficiaire de la période s'élevant à 28.174.517 DT. 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 effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'états financiers 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 effectué selon les normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie 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 penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société CARTHAGE CEMENT 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 aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur :

1. La note II.1 qui fait état, d'une part, de l'affaire de surfacturation intentée par CARTHAGE CEMENT contre les représentants des constructeurs de la cimenterie (FLSmidth, PROKON, EKON), ainsi que les actionnaires fondateurs et membres du conseil d'administration Lazhar STA et Belahassen Trabelsi, et deux intermédiaires (représentants de la société FLSmidth en Tunisie) et d'autre part, l'affaire intentée par CARTHAGE CEMENT concernant un soupçon d'une commission illégale se rapportant au contrat d'exploitation de la cimenterie.

Un accord à l'amiable a été conclu avec certaines parties, à savoir FLSmidth, FLSmidth Global, NLS, PROKON et EKON, aboutissant à l'encaissement en juillet 2024 d'un montant de 40.355.960 DT. Les procédures judiciaires liées à ces affaires contre les autres parties sont toujours en cours.

2. Les notes V-1, et V-2 aux états financiers faisant état des contrôles fiscaux subis par la société au cours des exercices antérieurs et qui demeurent non clôturés à la date du présent rapport. La provision constatée au niveau des états financiers arrêtés au 30 juin 2025 en couverture à ces contrôles s'élève à 2.770.873 DT. CARTHAGE CEMENT estime qu'elle est en droit de ne constater aucune provision supplémentaire au titre de ces deux contrôles (ainsi qu'au titre de l'extrapolation des résultats de ces contrôles sur les exercices non prescrits).

Les procédures liées aux affaires et contrôles fiscaux susmentionnés sont toujours en cours à la date du présent rapport, leur impact définitif sur les états financiers ne peut pas ainsi être déterminé.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points

***Les Commissaires aux Comptes
Associés***

C.F.H

Ahmed SAHNOUN

Fayçal HAMROUNI

Avis des Sociétés

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

EURO-CYCLES

Siège social: Z.I. Kalaa Kébira 4060 Sousse

La Société « EURO-CYCLES » publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mme YOSRA CHELLY & M. AHMED EL KAFSI.

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés	3			
Immobilisations Incorporelles		92 280,048	92 280,048	92 280,048
Moins Amortissements		-92 279,721	-91 197,638	-91 738,679
	3.1	0,327	1 082,410	541,369
Immobilisations Corporelles		37 069 092,242	36 645 265,643	36 979 259,167
Moins Amortissements		-16 525 268,842	-14 739 180,547	-15 636 074,490
	3.1	20 543 823,400	21 906 085,096	21 343 184,677
Immobilisations Financières		260 701,360	143 000,000	74 900,000
Moins Provisions		0,000	0,000	0,000
	3.2	260 701,360	143 000,000	74 900,000
Total des actifs immobilisés		20 804 525,087	22 050 167,506	21 418 626,046
Autres actifs non courants				
Total des actifs non courants		20 804 525,087	22 050 167,506	21 418 626,046
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
	4			
Stocks		87 784 611,726	112 269 337,761	99 281 653,654
Moins Provisions		-1 906 328,890	-1 905 970,119	-1 906 328,890
	4.1	85 878 282,836	110 363 367,642	97 375 324,764
Clients et Comptes Rattachés		28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559
Moins Provisions		-3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
	4.2	25 671 301,201	21 479 867,981	22 973 369,761
Autres actifs courants	4.3	2 197 584,181	4 139 288,981	4 726 186,146
Placements & autres actifs financiers	4.4	3 118 591,520	103 017,998	3 042 775,394
Liquidités & Equivalents de liquidités	4.5	14 280 585,307	5 436 886,602	14 149 731,071
Total des actifs courants		131 146 345,045	141 522 429,204	142 267 387,136
TOTAL DES ACTIFS		151 950 870,132	163 572 596,710	163 686 013,182

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	5			
Capital social		9 801 000,000	9 801 000,000	9 801 000,000
Réserves consolidés		48 467 871,919	43 315 173,093	43 315 173,092
Intérêts minoritaires		1 385,393	1 279,424	1 279,425
Total des capitaux propres avant résultat		58 270 257,312	53 117 452,518	53 117 452,517
Résultat de l'exercice		6 163 537,059	4 483 498,819	10 976 340,938
Résultat de l'exercice minoritaire		258,707	484,413	1 105,968
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u>		64 434 053,078	57 601 435,750	64 094 899,424
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants	6			
Emprunts		10 630 972,933	10 646 431,673	11 660 630,197
Provisions				
Total des passifs non courants		10 630 972,933	10 646 431,673	11 660 630,197
Passifs courants	7			
Fournisseurs et comptes rattachés	7.1	12 270 418,511	17 726 099,895	17 136 287,196
Autres passifs courants	7.2	13 432 949,515	14 775 854,385	13 653 836,576
Autres passifs financiers	7.3	50 956 399,256	55 032 541,437	56 787 700,342
Concours bancaires	7.4	226 076,839	7 790 233,570	352 659,447
Total des passifs courants		76 885 844,121	95 324 729,287	87 930 483,561
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		87 516 817,054	105 971 160,960	99 591 113,758
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</u>		151 950 870,132	163 572 596,710	163 686 013,182

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier 2025 au 30 Juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Au 30 Juin		Au 31 Décembre
	Notes	2025	2024	2024
Produits d'exploitation				
Revenus	8.1	56 053 724,360	54 300 621,858	119 660 294,374
Autres produits d'exploitation	8.2	2 838,213	310 028,713	2 589 731,888
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		56 056 562,573	54 610 650,571	122 250 026,262
Charges d'exploitation	8.3			
Variation des stocks des PF et des encours		812 327,848	-2 646 271,639	-4 128 289,280
Achats de marchandises consommées				
Achats d'approvisionnements consommés	8.3.1	-37 958 952,506	-33 797 833,126	-74 616 287,492
Charges de personnel		-4 388 305,114	-3 858 032,514	-8 234 756,631
Dotations aux amort. et aux provisions		-937 570,512	-863 927,735	-3 614 619,630
Autres charges d'exploitation	8.3.2	-4 131 720,614	-4 340 166,914	-10 244 844,706
Total des charges d'exploitation		-46 604 220,898	-45 506 231,928	-100 838 797,739
Résultat d'exploitation	8.4	9 452 341,675	9 104 418,643	21 411 228,523
Charges financières nettes		-2 126 227,286	-3 887 831,911	-7 100 280,258
Produits des placements		228 970,123	30 680,860	83 908,721
Autres gains ordinaires		59 333,919	75 763,864	104 810,957
Autres pertes ordinaires		-210,465	-181,023	-241,053
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8.5	7 614 207,966	5 322 850,433	14 499 426,890
Impôt sur les bénéfices		-1 450 412,200	-838 867,200	-3 239 041,600
Résultat des activités ordinaires après impôt		6 163 795,766	4 483 983,233	11 260 385,290
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)				-282 938,383
Résultat net de l'exercice		6 163 795,766	4 483 983,233	10 977 446,907
Effets de modifications comptables (net d'impôt)				
Résultats après modifications comptables		6 163 795,766	4 483 983,233	10 977 446,907
Intérêts minoritaires		-258,707	-484,413	-1 105,968
Résultats après intérêts minoritaires (IM)	8.6	6 163 537,059	4 483 498,819	10 976 340,938

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} Janvier 2025 au 30 Juin 2025
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Au 30 Juin		Au 31 Décembre
Notes	2025	2024	2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	6 163 795,766	4 483 983,233	10 977 446,907
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	937 570,512	859 308,375	3 610 000,270
*Reprise sur provisions	-2 838,213	-310 028,713	-2 516 836,197
* Plus ou moins values de cession			
* Variation des :			
- stocks	11 553 999,816	11 577 774,680	24 767 062,855
- créances	-2 742 928,345	-12 498 615,030	-13 638 207,466
- autres actifs	2 528 601,965	2 644 495,680	2 057 598,515
+ fournisseurs et autres dettes	-5 192 587,658	8 487 112,869	6 731 212,800
-Modifications comptables			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	13 245 613,843	15 244 031,094	31 988 277,684
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-89 833,075	-1 216 739,558	-1 550 733,082
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-185 801,360	-65 100,000	- 2 926 401,446
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	40 050,000	43 050,000
Flux de trésorerie provenant d'activités d'investissement	-275 634,435	-1 241 789,558	-4 434 084,528
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Placements	-75 816,126	13 355,950	0,000
Dividendes et autres distributions	-5 881 600,000	-2 940 800,000	-2 940 800,000
Encaissements provenant des emprunts	65 945 294,276	43 804 311,769	109 197 659,182
Remboursement d'emprunts	-72 700 420,714	-52 294 589,560	-115 076 114,051
Flux de trésorerie provenant d'activités de financement	-12 712 542,564	-11 417 721,841	- 8 819 254,869
VARIATION DE TRESORERIE	257 436,844	2 584 519,695	18 734 938,287
Trésorerie au début de l'exercice	13 797 071,624	-4 937 866,663	- 4 937 866,663
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9.1 14 054 508,468	-2 353 346,968	13 797 071,624

Notes aux états financiers consolidés
Groupe « *EURO-CYCLES* »
30 juin 2025

NOTE 1 – PRESENTATION DU GROUPE « *EURO-CYCLES* »

Le Groupe « *EURO-CYCLES* » est constitué d'une société mère « *EURO-CYCLES* », et d'une société sous contrôle exclusif « *TUNINDUSTRIES* » (Résidente, totalement exportatrice) avec une participation directe de 99.9% du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'industrie, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales du 03 Novembre 2000 tel qu'il a été modifié et complété par la législation et la réglementation applicable aux sociétés faisant appel public à l'épargne et notamment la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 relative à la réorganisation du marché financier telle qu'elle été subséquemment amendée et complétée.

Présentation de la société mère « *EURO-CYCLES* »

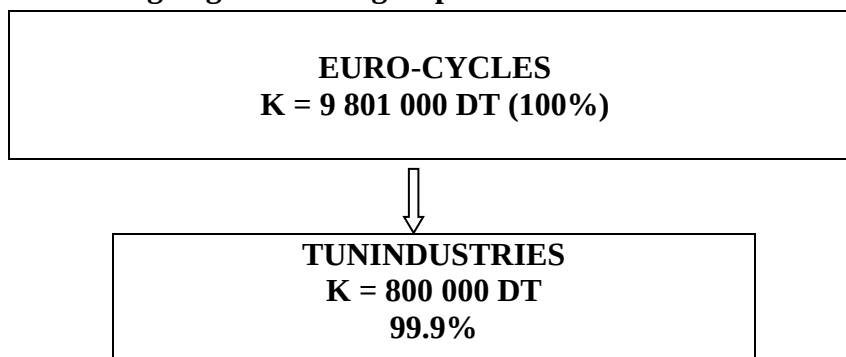
Structure du Capital au 30/06/2025 :

- Capital Social : 9 801 000 Dinars Tunisiens
- Nombre d'actions : 9 801 000 actions
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien
- Forme des actions : Nominative
- Catégorie des actions : Ordinaires

Activité du groupe :

Le groupe « *EURO-CYCLES* » a pour objet, la fabrication, le montage, la vente, tout autre commerce des cycles à deux roues ou tout autre produit faisant partie de l'univers des roues et du cycle sous toutes ses formes.

Organigramme du groupe « *EURO CYCLES* » :



NOTE 2 : REFERENTIEL ET PRINCIPALES METHODES COMPTABLES :

2.1. REFERENTIEL

Les comptes du groupe « **EURO-CYCLES** » sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises tel que fixé par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, l'état des flux de trésorerie et les notes annexes.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2025 reprennent à titre comparatif les données comptables arrêtées au 30 Juin 2024 et celles relatives à l'exercice 2024. Le Groupe « **EURO-CYCLES** » a adopté le modèle autorisé de présentation de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie prévu par la norme comptable tunisienne générale NC01.

Les états financiers consolidés du Groupe « **EURO-CYCLES** » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtées tous à la date du 30 juin 2025.

2.2. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

- Les immobilisations corporelles et incorporelles sont prises en compte au coût d'origine puis amortis linéairement sur la base de leurs durées de vie respectives.

TAUX

- Logiciel	33,33 %
- Site web	33,33 %
- Construction	5 %
- Matériel et outillage industriels	15 %
- Matériel de transport	20 %
- Installations générales, agencements et aménagements divers	10 %
- Mobilier et matériel de bureau	20 %
- Equipements du bloc social	20 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Matériel à statut juridique particulier	25% & 33,33 %

- Les dividendes des titres de participations 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. Les intérêts sur placement financiers à long terme ou à court terme (obligations, bons de trésors, etc....) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les stocks des matières premières et fournitures liées ainsi que les stocks des autres approvisionnements sont évalués au cout moyen pondéré après chaque nouvelle réception et ce sans tenir compte des pertes de change provenant des acquisitions des stocks facturées dans une monnaie étrangère.

Les produits finis ont été valorisés à leurs coûts de production.

La société a opté pour la méthode de l'inventaire intermittent.

La méthode de calcul de la provision pour dépréciation des stocks de matières premières et fournitures liés adoptées par la société distingue désormais deux grandes familles de stocks selon leur nature et leur durée de détention :

- 1- **Stocks périssables** : Cette catégorie comprend notamment les poudres, liquides, papiers (décors), plastiques (pneus et chambres à air). Des seuils de durée de détention ont été définis pour estimer la perte de valeur, avec des taux de provision allant jusqu'à 100 % selon l'ancienneté.
- 2- **Stocks non périssables** : Il s'agit principalement d'articles métalliques standards utilisés dans la production. La provision pour cette catégorie n'est plus estimée sur la base de la durée de détention mais repose sur le suivi théorique et l'inventaire physique annuel des articles mis en rebut, indépendamment de leur date d'entrée en stock.

La société a décidé, conformément au principe de prudence, de provisionner intégralement les articles identifiés comme mis en rebut, même si certains peuvent être réparés et réutilisés.

Pour les produits finis, la société a opté pour la provision d'articles spécifiques en stock lié aux clients douteux

- Les liquidités et équivalents de liquidités sont les fonds disponibles, les dépôts à vue et les découverts bancaires. Ils comprennent également les placements à court terme, très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à un risque significatif de changement de valeur.

2.3. METHODE DE CONSOLIDATION

- **Périmètre de consolidation** : le périmètre de consolidation du groupe « *EURO-CYCLES* » comprend :

- **La société mère** : « *EURO CYCLES SA* »
- **La société filiale** : « *TUNINDUSTRIES* »

- **Méthode de consolidation : l'intégration globale** : cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « *EURO-CYCLES SA* ».

Elle consiste :

- au niveau du bilan : à remplacer la valeur comptable des titres (postes titres de participations dans le bilan de la société mère) par des éléments d'actifs et de passifs après élimination et retraitement des comptes en application normes NCT et à partager le montant des capitaux propres en capitaux propres consolidés et en intérêts minoritaires.
- au niveau de l'état de résultat : à reprendre tous les postes de charges et de produits après élimination et retraitement de certaines opérations en application normes NCT puis à répartir en résultat consolidés et ce qui revient aux minoritaires.
- élimination des opérations internes : les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes du groupe « **EURO-CYCLES** » sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

2.4. UNITE MONETAIRE

Les états financiers du groupe « **EURO-CYCLES** », sont libellés en Dinar Tunisien.

2.5. CONVERSION DES SOLDES LIBELLES EN MONNAIE ETRANGERE

Les soldes des créances et des dettes du « **GROUPE EURO-CYCLES** » arrêtés au 30 juin 2025, libellées en devise sont convertis pour leur contre-valeur en dinars, sur la base du cours de change de 30 juin 2025, soit :

- **1 € = 3,3734 TND**
- **1 \$ = 2.9091 TND**

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET COROPRELLES

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2025 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS
ARRETE AU 30 juin 2025

(Exprimé en dinars tunisiens)

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS			VCN au 30/06/2025
	V. brute au 31/12/2024	Acquisitions & ajouts 30/06/2025	Reclassements 30/06/2025	V. brute au 30/06/2025	C. Amort. au 31/12/2024	Dotations Au 30/06/2025	C. Amort. au 30/06/2025	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)	(5)	(6)	(7)=(5)+(6)	
- Logiciels	89 879,548	0,000	0,000	89 879,548	89 338,179	541,042	89 879,221	0,327
- Site web	2 400,500	0,000	0,000	2 400,500	2 400,500	0,000	2 400,500	0,000
TOTAL IMMO. INCORPORELLES	92 280,048	0,000	0,000	92 280,048	91 738,679	541,042	92 279,721	0,327
- Terrain	3 593 853,637	0,000	0,000	3 593 853,637	0,000	0,000	0,000	3 593 853,637
- Constructions	12 622 781,801	0,000	0,000	12 622 781,801	4 644 329,323	318 491,697	4 962 821,020	7 659 960,781
- Matériel industriel	7 333 617,770	0,000	0,000	7 333 617,770	5 695 846,553	228 710,988	5 924 557,541	1 409 060,229
- Outillage industriel	333 682,917	0,000	0,000	333 682,917	307 628,964	6 681,615	314 310,579	19 372,338
- Matériel de transport	3 312 228,962	0,000	0,000	3 312 228,962	2 752 191,574	169 288,753	2 921 480,327	390 748,635
- Installations générales, A. & A. divers	2 182 905,766	0,000	0,000	2 182 905,766	1 330 552,270	90 162,168	1 420 714,438	762 191,328
- Mobilier et matériel de bureau	213 379,474	1 042,000	0,000	214 421,474	207 097,667	2 696,843	209 794,510	4 626,964
- Equipement du bloc social	53 965,933	0,000	0,000	53 965,933	53 965,932	0,000	53 965,932	0,001
- Matériel informatique	428 994,614	4 154,000	0,000	433 148,614	403 570,240	11 046,777	414 617,017	18 531,597
- Matériel de transport à statut juridique particulier	353 197,469	0,000	0,000	353 197,469	152 410,843	62 115,511	214 526,354	138 671,115
-Divers aménagements SIDI BOUALI	88 481,124	0,000	0,000	88 481,124	88 481,124	0,000	88 481,124	0,000
- Constructions en cours	6 462 169,700	84 637,075	0,000	6 546 806,775	0,000	0,000	0,000	6 546 806,775
TOTAL IMMO. CORPORELLES	36 979 259,167	89 833,075	0,000	37 069 092,242	15 636 074,490	889 194,352	16 525 268,842	20 543 823,400
TOTAL GENERAL	37 071 539,215	89 833,075	0,000	37 161 372,290	15 727 813,169	889 735,394	16 617 548,563	20 543 823,727

3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique présente au 30 juin 2025, un solde de **260 701,360 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Participation AFRICA PACK	32 000,000	32 000,000	32 000,000
Prêts au personnel	151 482,000	65 100,000	0,000
Cautionnements	77 219,360	45 900,000	42 900,000
Total	260 701,360	143 000,000	74 900,000

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS

Ce poste présente un solde net au 30 juin 2025 de **131 146 345,045 TND** contre **142 267 387,136 TND** au 31 Décembre 2024, et qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Stocks	87 784 611,726	112 269 337,761	99 281 653,654
Clients et comptes rattachés	28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559
Autres actifs courants	2 197 584,181	4 139 288,981	4 726 186,146
Placements et autres actifs financiers	3 118 591,520	103 017,998	3 042 775,394
Liquidités. équivalents de liquidités	14 280 585,307	5 436 886,602	14 149 731,071
VALEURS BRUTES	136 261 177,638	146 945 815,465	147 337 222,824
Provisions stock	-1 906 328,890	-1 905 970,119	-1 906 328,890
Provisions clients	-3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
VALEURS NETTES	131 146 345,045	141 522 429,204	142 267 387,136

4.1. STOCKS

Ce poste présente au 30 juin 2025 un solde net de **85 878 282,836 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Stocks	87 708 005,187	112 474 275,279	99 338 611,542
- Annulation marge inter-groupe	76 606,539	204 937,518	-56 957,888
VALEURS BRUTES	87 784 611,726	112 269 337,761	99 281 653,654
Moins provisions	-1 906 328,890	-1 905 970,119	-1 906 328,890
VALEURS NETTES	85 878 282,836	110 363 367,642	97 375 324,764

4.2. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2025 un solde net de **25 671 301,201 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Clients ordinaires	29 505 730,969	27 686 252,360	27 851 245,993
- Clients douteux	3 208 503,703	3 517 416,142	3 163 506,798
- Annulation compte inter-groupe	-3 834 429,768	-6 206 384,379	-4 877 876,232
Solde du compte " Clients "	28 879 804,904	24 997 284,123	26 136 876,559

- Provision pour dépréciation des clients	-3 208 503,703	-3 517 416,142	-3 163 506,798
Total	25 671 301,201	21 479 867,981	22 973 369,761

4.3. AUTRES ACTIFS COURANTS

Le poste des autres actifs courants totalise **2 197 584,181 TND** au 30 juin 2025, et qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	AU 31 Décembre 2024
- Débiteurs divers	1 883 650,803	3 644 126,509	756 781,497
- Fournisseurs, avances et acomptes	1 266 580,329	536 365,509	1 261 264,676
- Etat, impôts et taxes	459 385,180	2 988 800,061	3 080 822,928
- Prêt au personnel	85 650,000	1 350,000	122 500,000
- Personnel avance et acompte	0,000	68 050,000	0,000
- Fournisseurs débiteurs	15 427,130	20 294,168	29 472,234
- Produits à recevoir	0,000	0,000	0,000
- Charges constatées d'avance	354 150,428	508 038,129	215 735,194
- Annulation compte inter groupe (produit à recevoir)	-1 867 259,689	-3 627 735,395	-740 390,383
Total	2 197 584,181	4 139 288,981	4 726 186,146

4.4 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élevant à **3 118 591,520 TND** au 30 juin 2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Valeurs mobilières de placement	3 000 000,000	0,000	3 000 000,000
- Échéance à moins d'un an sur prêt NC	74 600,000	61 482,000	0,000
-FCP capital plus	43 991,520	41 535,998	42 775,394
Total	3 118 591,520	103 017,998	3 042 775,394

4.5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique, arrêté au 30 juin 2025 s'élève à **14 280 585,307 TND** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Banques	14 017 156,156	5 176 467,169	13 900 257,119
- Régies d'avances et d'accréditifs	247 947,840	247 026,150	244 086,150
- Caisses	15 419,722	13 022,954	5 090,738
- Autres organismes financiers	61,589	370,329	297,064
Total	14 280 585,307	5 436 886,602	14 149 731,071

NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique accuse au 30 juin 2025 un solde de **64 434 053,077 TND** s'analysant comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2024	Variations	Solde au 30/06/2025
- Capital social	9 801 000,000	0,000	9 801 000,000
Réserves (1)	1 600 290,000	0,000	1 600 290,000
Résultats reportés (2)	41 714 883,092	5 152 698,826	46 867 581,918
- Réserves consolidés (1) + (2)	43 315 173,092	5 152 698,826	48 467 871,918
- Intérêts minoritaires	1 279,425	105,968	1 385,393
- Résultat de la période	10 976 340,938	-4 812 803,879	6 163 537,059
- Résultat de l'exercice des minoritaires	1 105,968	-847,261	258,707
Total	64 094 899,424	339 153,654	64 434 053,077

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30-06-2025

Désignation	AU 31-12-2024 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2024	Distribution des dividendes	Résultat de l'exercice 30/06/2025	Retraitements	Au 30/06/2025
	1	-2	3	4	5	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)
- Capital Social	9 801 000,000					9 801 000,000
Réserves (1)	1 600 290,000					1 600 290,000
Résultats reportés (2)	41 714 883,092	10 976 340,938	-5 880 600,000		56 957,888	46 867 581,918
-Réserves consolidés (1) + (2)	43 315 173,092	10 976 340,938	-5 880 600,000		56 957,888	48 467 871,918
- Intérêts des minoritaires	1 279,425	1 105,968	-1 000,000			1 385,393
-Résultat de l'exercice Groupe	10 976 340,938	-10 976 340,938		6 163 537,059		6 163 537,059
- Résultat de l'exercice des minoritaires	1 105,968	-1 105,968		258,707		258,707
Total	64 094 899,424	0,000	- 5 881 600,000	6 163 795,766	56 957,888	64 434 053,077

NOTE 6: PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique présente au 30 juin 2025 un solde de **10 630 972,933 TND**, se détaillant ainsi :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Emprunts	10 630 972,933	10 646 431,673	11 660 630,197
Provisions pour risques et charges	0,000	0,000	0,000
Total	10 630 972,933	10 646 431,673	11 660 630,197

NOTE 7: PASSIFS COURANTS

Ce poste présente un solde net au 30 juin 2025 de **76 885 844,121 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	12 270 418,511	17 726 099,895	17 136 287,196
Autres passifs courants	13 432 949,515	14 775 854,385	13 653 836,576
Autres passifs financiers	50 956 399,256	55 032 541,437	56 787 700,342
Concours bancaires	226 076,839	7 790 233,570	352 659,447
Total	76 885 844,121	95 324 729,287	87 930 483,561

7.1. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les dettes envers les fournisseurs totalisent **12 270 418,511 TND** au 30 juin 2025, le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Fournisseurs d'exploitation	14 983 557,914	22 500 783,020	20 190 838,990
- Fournisseurs d'exploitations, effets à payer	1 121 290,365	1 431 701,254	1 823 324,438
- FOURNISS-FACTURES NON PARVEN.	0,000	0,000	0,000
- Annulation compte inter-groupe	-3 834 429,768	-6 206 384,379	-4 877 876,232
Total	12 270 418,511	17 726 099,895	17 136 287,196

7.2. AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant **13 432 949,515 TND** au 30 juin 2025. Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Clients avances et acomptes	1 940 254,095	3 352 485,265	2 979 872,396
-RABAIS,REMISES,RIST.&AUT.AVOIRS	0,000	0,000	0,000
- Etats, impôts et taxes	1 795 571,884	464 494,632	4 362 328,987
- Charges à payer	2 514 461,817	4 130 030,612	2 993 148,657
- Crédoeurs divers	1 392 004,541	1 108 640,229	1 289 773,094
- Personnel, rémunérations dues	365 206,791	332 203,008	903 852,820
- CNSS	407 590,212	370 498,694	523 831,361
- Actionnaires - Dividendes à payer	6 885 119,864	8 645 237,340	1 341 419,644
-Annulation Compte inter groupe	-1 867 259,689	-3 627 735,395	-740 390,383
Total	13 432 949,515	14 775 854,385	13 653 836,576

7.3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers totalisent **50 956 399,256 TND** au 30 juin 2025. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Emprunts liés au cycle d'exploitation	48 620 562,299	50 114 074,591	54 383 170,453
- Échéances à moins d'un an	2 083 664,271	4 717 996,755	2 046 525,291
- Intérêts courus	252 172,686	200 470,091	358 004,598
Total	50 956 399,256	55 032 541,437	56 787 700,342

7.4. CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires totalisent **226 076,839 TND** de au 30 juin 2025. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Concours bancaires	226 076,839	7 790 233,570	352 659,447
Total	226 076,839	7 790 233,570	352 659,447

NOTE 8: LES POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT

8.1. REVENUS

Les Revenus du " GROUPE EURO-CYCLES " s'élèvent au 30 juin 2025 à **56 053 724,360 TND** contre **54 300 621,858 TND** au 30 Juin 2024, enregistrant ainsi une augmentation de **1 753 102,502 TND**.

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
- Ventes vélos	51 573 014,511	48 616 312,755	109 469 670,390
- Ventes accessoires	4 480 709,849	5 652 691,503	10 129 901,651
- Ventes jantes	3 404 578,927	4 109 512,521	8 310 408,949
- Cadres et fourches	784 297,836	486 455,450	1 198 276,817
VENTES DE PRODUITS RESIDUELS	0,000	31 617,600	31 617,600
- Triporteurs	0,000	0,000	0,000
- Annulation opération inter-groupe	-4 188 876,763	-4 595 967,971	-9 479 581,033
Total	56 053 724,360	54 300 621,858	119 660 294,374

8.2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à **2 838,213 TND** contre une valeur de **310 028,713 TND** au 30 juin 2024, qui se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
-Autres produits d'exploitation EC	113 303,539	419 683,701	2 809 041,864
-Annulation loyers et frais administratifs facturés par EC à TN	-110 465,326	-109 654,988	-219 309,976
Total	2 838,213	310 028,713	2 589 731,888

8.3. LES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisent **46 604 220,898** au 30 juin 2025 contre une valeur de **45 506 231,928 TND** au 30 Juin 2024, soit une augmentation de **1 097 988,970 TND**.

Ces charges d'exploitations représentent 83% par rapport au chiffre d'affaires constaté au 30 juin 2025 et 84 % par rapport au chiffre d'affaires au 30 Juin 2024.

Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Variation des stocks PF et des encours	-812 327,848	2 646 271,639	4 128 289,280
Achat d'approv consommés	37 958 952,506	33 797 833,126	74 616 287,492
Charges de personnel	4 388 305,114	3 858 032,514	8 234 756,631
Dotations aux amort et provisions	937 570,512	863 927,735	3 614 619,630
Autres charges d'exploitations	4 131 720,614	4 340 166,914	10 244 844,706
Total	46 604 220,898	45 506 231,928	100 838 797,739

8.3.1 ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Cette rubrique totalise un solde au 30 juin 2025 de **37 958 952,506 TND** soit une diminution par rapport au 30 juin 2024 de **4 161 119,380 TND**, qui se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31/12/2024
Achat d'approv consommés EC	39 530 293,268	35 818 327,408	78 774 397,849
Achat d'approv consommés TN	2 694 142,540	2 370 536,171	5 264 512,788
Annulation achat EC auprès de TN	-4 188 876,763	-4 595 967,971	-9 479 581,033
Variation de la marge	-76 606,539	204 937,518	56 957,888
Total	37 958 952,506	33 797 833,126	74 616 287,492

8.3.2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à **4 131 720,614 TND** contre **4 340 166,914 TND** au 30 juin 2024 soit une diminution de **208 446,300 TND**, se détaillant comme suit :

Désignation	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Autres charges d'exploitations EC	3 972 988,435	4 141 498,910	9 919 485,526
Autres charges d'exploitations TN	269 197,505	308 322,992	544 669,156
Retraitement EC	-110 465,326	-109 654,988	-219 309,976
Total	4 131 720,614	4 340 166,914	10 244 844,706

8.4. RESULTAT D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2025, Le résultat d'exploitation s'élève à **9 452 341,675 TND** contre **9 104 418,643 TND** au 30 Juin 2024, enregistrant une variation positive de **347 923,032 TND**.

8.5. ELEMENTS HORS EXPLOITATION

Les éléments hors exploitation présentent à la date du 30 juin 2025 un solde compensé de **-1 838 133,709 TND**, se détaillant comme suit :

- Charges financières nettes	-2 126 227,286 TND
- Produits des placements	228 970,123 TND
-Autres gains ordinaires	59 333,919 TND
-Autres pertes ordinaires	-210,465 TND
	-1 838 133,709 TND

8.6. RESULTAT DE L'EXERCICE

Compte tenu des postes suivants :

- Éléments hors exploitation : -1 838 133,709 TND
- Intérêts minoritaires : -258,707 TND
- Impôts sur les sociétés : -1 450 412,200 TND

Le bénéfice net de 30 juin 2025 s'élève à **6 163 537,059 TND** contre **4 483 498,820 TND** au 30 Juin 2024, soit une augmentation de **1 680 038,239 TND**.

NOTE 9 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2025, la trésorerie nette dégagée du " **GROUPE EURO-CYCLES** " a atteint **14 054 508,468 TND** contre **13 797 071,624 TND** au 31 Décembre 2024, dégageant ainsi une variation positive de trésorerie de **257 436,844 TND**, ventilée comme suit :

- Flux de trésorerie liée à l'exploitation	13 245 613,843
- Flux de trésorerie liée aux activités d'investissement	-275 634,435
- Flux de trésorerie liée aux activités de financement	-12 712 542,564

9.1. TRESORERIE AU 30 juin 2025

DESIGNATION	Au 30 Juin 2025	Au 30 Juin 2024	Au 31 Décembre 2024
Liquidités et Equivalents de Liquidités	14 280 585,307	5 436 886,602	14 149 731,071
Concours bancaires	226 076,839	7 790 233,570	352 659,447
Total	14 054 508,468	-2 353 346,968	13 797 071,624

NOTE 10 – SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits	Montant	Charges	Montant	Soldes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus et autres produits d'exploitation	56 053 724,360	Achats Consommés	37 958 952,506				
autres produits	2 838,213						
Production stockée Production immobilisée	812 327,848						
Total	56 868 890,421	Total	37 958 952,506	Production	56 868 890,421	51 964 378 ,932	118 121 736,982
Production	56 868 890,421	Achats Consommés	37 958 952,506	Marge sur cout Matières	18 909 937,915	18 166 545,806	43 505 449,490
Marge commerciale		Autres charges externes	3 736 865,483				
Marge sur coût matière	18 909 937,915						
subvention d'exploitation							
Total	18 909 937,915	Total	3 736 865,483	Valeur Ajoutée Brute	15 173 072,432	14 201 888,660	34 257 045,116
Valeur Ajoutée Brute	15 173 072,432	Impôts et taxes	3 94 855,131				
		Charges de personnel	4 388 305,114				
Total	15 173 072,432	Total	4 783 160,245	Excédent Brut D'exploitation	10 389 912,187	9 968 346,378	25 025 848,153
Excédent brut d'exploitation	10 389 912,187	Charges ordinaires	210,465				
Autres produits ordinaires	59 333,919	Charges financières	2 126 227,286				
Produits financiers	228 970,123	Dotations aux amortissements et aux prov	937 570,512				
Transfert et reprise de charges		Impôt sur le résultat ordinaire	1 450 412,200				
Total	10 678 216,229	Total	4 514 420,463	Résultat des activités Ordinaires après IS	6 163 795,766	4 483 983,233	11 260 385,290
Résultat positif des activités ordinaires après Impôt	6 163 795,766						
Total	6 163 795,766	Total	0,000	Résultat net après modification comptable	6 163 795,766	4 483 983,233	10 977 446,907

NOTE 11 TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

Liste des comptes de charges par nature	Montant des charges par nature au 30/06/2025	Ventilation					Total
		Coût des ventes	Activité administrative	Activité de distribution	Charges financières	Autres charges	
- Variation des stocks des P.F et des encours	-812 327,848	-812 327,848					-812 327,848
- Achats consommés	-37 958 952,506	-37 958 952,506					-37 958 952,506
- Charges de personnel	-4 388 305,114	-3 071 813,580	-1 274 802,636	-41 688,899			-4 388 305,114
- Dotations aux amort. et aux provisions	-937 570,512	-758 119,516	-52 785,220	-126 665,776			-937 570,512
- Autres charges d'exploitation	-4 131 720,614	-509 035,393	-376 308,813	-3 025 527,012	-101 812,463	-119 036,933	-4 131 720,614
- Charges financières nettes	-2 126 227,286				-2 126 227,286		-2 126 227,286
- Autres pertes ordinaires nettes	-210,465					-210,465	-210,465
Total	-50 355 314,345	-43 110 248,842	-1 703 896,668	-3 193 881,687	-2 228 039,749	-119 247,398	-50 355 314,345

NOTE 12 – NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 Juin 2025, les engagements hors bilan des sociétés du groupe « Euro-cycles » sont :

I- ENGAGEMENTS DONNES RELATIFS À LA SOCIETE MERE EUROCYCLES

I.1 Engagements bancaires donnés

Banques	Engagement	Montant en DT	Hypothèque	Superficie en m²	Rang
STB	CREDIT DE GESTION : Accréditifs + F import	30 337 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Nantissement sur outillage et matériel dont le total s'élève 2 662 154 TND Nantissement sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fond de commerce sis à la Z.I KALAA KEBIRA Sousse	6 424 5 909	1 ^{er} 1 ^{er}
UIB	CREDIT DE GESTION :	10 000 000,000	Nantissement en rang utile sur le matériel de 2 662 154 DT Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du TF N° 40017	6 424 5 909	utile utile
AMEN BANK	CREDIT DE GESTION : CREDIT LONG TERME :	21 000 000,000 6 000 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du Lot 43 TF 40017	6 424 5 909 5792	utile utile 1er rang
BH BANK	CREDIT DE GESTION :	30 500 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062	6424 5909	utile utile
BT BANK	CREDIT DE GESTION : CREDIT MOYEN TERME :	14 000 000,000 3 750 000,000	Totalité du Lot 44 (ancien lot 25) TF 177063 Totalité du Lot 51 (ancien lot 27) TF 177062 Totalité du Lot 43 (ancien lot 27) TF 201920 Nantissement sur le fonds de commerce	6 424 5 909 5 792	utile utile 2eme rang utile

I.2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

Des garanties sont données par la société mère EUROCYCLE au profit de sa filiale TUNINDUSTRIE détaillées comme suit :

Banques	Engagement	Montant en DT	
UIB	Crédit de gestion	2 100 000	caution
UIB	Crédit à moyen Terme d'investissement	4 202 000	caution
STB	Crédit de gestion	5 000 000	Hypothèque Immobilière
STB	Crédit à moyen Terme d'investissement	2 500 000	Hypothèque Immobilière

II- ENGAGEMENTS DONNES PAR LA SOCIETE FILIALE « TUNINDUSTRIES »

Banques	Engagement	Montant en TND	Hypothèque	Superficie en m ²	Rang
STB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	2 500 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse	2649	1 ^{er}
UIB	CREDIT A MOYEN TERME D'INVESTISSEMENT	4 202 000	Totalité de la propriété sise à Kalaa Kebira –Sousse objet de titre foncier N°167943 Sousse Nantissement en rang utile sur le matériel à acquérir	2649	1 ^{er} Utile

Mes dames et Messieurs les Actionnaires de la
Société « **EURO-CYCLES – SA** »
Zone industrielle Kalaa Kébira 4060, Sousse ;

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES AU 30 juin 2025

Introduction

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe « **EURO-CYCLES** » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2025.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe « **EURO-CYCLES** » au 30 juin 2025 qui fait ressortir un total net bilan consolidé de **151 950 870,132 TND**, des capitaux propres consolidés s'élevant à **64 434 053,078 TND** y compris le résultat bénéficiaire consolidé de la période (part de groupe) qui s'élève à **6 163 537,059 TND**.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen

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 ».

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 effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé

tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints du groupe « **EURO-CYCLES** » arrêtés au **30 juin 2025**, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sousse, le 27/08/2025

Les commissaires aux comptes

YOSRA CHELLY

AHMED EL KAFSI

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

POULINA GROUP HOLDING S.A.

Siège Social : GP1 KM 12 EZZAHRA

La société POULINA GROUP HOLDING S.A. publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : M. Elyes BEN M'BAREK et M. Salah Meziou représentants les sociétés d'expertise comptable (SAECO Consulting) & (Expert-Partners).

BILAN CONSOLIDE (Exprimé en TND)

 مجموعة بولينا القابضة POULINA GROUP HOLDING s.a		POULINA GROUP HOLDING (P.G.H) BILAN CONSOLIDE Au 30/06/2025 (Exprimé en TND)		
ACTIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles		49 287 475	45 625 235	50 380 735
Amortissements des immobilisations incorporelles		-26 821 482	-23 781 498	-25 539 435
Immobilisations incorporelles nettes	1	22 465 993	21 843 737	24 841 300
Immobilisations corporelles		3 317 328 489	3 099 617 934	3 244 803 984
Amortissements des immobilisations corporelles		-1 914 847 654	-1 749 608 474	-1 823 866 163
Immobilisations corporelles nettes	2	1 402 480 835	1 350 009 460	1 420 937 821
Immobilisations financières		355 854 187	360 754 441	360 750 714
Provisions		-57 905 800	-57 278 210	-57 898 507
Immobilisations financières nettes	3	297 948 387	303 476 231	302 852 208
Total des actifs immobilisés		1 722 895 216	1 675 329 428	1 748 631 329
Autres actifs non courants	4	14 460 096	8 603 831	14 797 096
Total des autres actifs non courants		14 460 096	8 603 831	14 797 096
Total des actifs non courants		1 737 355 312	1 683 933 259	1 763 428 425
ACTIFS COURANTS				
Stocks		1 028 352 960	1 060 960 699	996 247 338
Provisions		-49 701 179	-31 096 151	-49 717 102
Stocks nets	5	978 651 781	1 029 864 547	946 530 236
Clients et comptes rattachés		658 423 786	728 108 406	633 320 828
Provisions		-113 029 770	-87 477 800	-113 024 142
Clients nets	6	545 394 015	640 630 605	520 296 686
Autres actifs courants	7	212 026 073	242 351 678	340 546 773
Placements et autres actifs financiers	8	874 602 493	629 157 075	606 053 013
Liquidités et équivalents de liquidités	9	132 017 432	139 069 859	224 914 541
Total des actifs courants		2 742 691 794	2 681 073 764	2 638 341 250
TOTAL DES ACTIFS		4 480 047 106	4 365 007 024	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

BILAN CONSOLIDE

Au 30/06/2025

(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		180 003 600	180 003 600	180 003 600
Titres en autocontrôle		-28 557	-25 640 626	-25 640 626
Réserves consolidées		878 351 737	833 769 812	827 777 537
Résultat consolidé		73 354 484	60 714 721	162 090 645
Total des capitaux propres	10	1 131 681 264	1 048 847 507	1 144 231 156
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des minoritaires dans les réserves		20 400 150	8 351 243	9 278 603
Part des minoritaires dans le résultat		-2 650 621	-1 003 621	-1 554 840
Total des intérêts des minoritaires	11	17 749 529	7 347 622	7 723 764
Total des capitaux propres et intérêt des minoritaires		1 149 430 793	1 056 195 129	1 151 954 920
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts		1 325 300 239	1 317 036 493	1 436 301 975
Autres passifs financiers		9 023 388	9 191 416	9 485 477
Provisions pour risques et charges		52 621 651	70 646 656	48 680 730
Total des passifs non courants	12	1 386 945 278	1 396 874 565	1 494 468 182
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	13	842 154 214	726 774 766	771 723 786
Autres passifs courants	14	222 938 854	183 371 420	117 112 778
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	878 577 968	1 001 791 144	866 510 008
Total des passifs courants		1 943 671 036	1 911 937 330	1 755 346 572
Total des passifs		3 330 616 314	3 308 811 894	3 249 814 754
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 480 047 106	4 365 007 024	4 401 769 674

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus	16	1 725 627 821	1 625 096 435	3 447 451 207
Production Immobilisée		138 057	171 567	2 229 307
Autres produits d'exploitation	17	3 997 564	6 706 656	15 252 557
Total des produits d'exploitation		1 729 763 442	1 631 974 658	3 464 933 070
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés	18	-1 132 044 428	-1 055 463 005	-2 196 711 876
Charges de personnel	19	-144 736 657	-126 992 489	-267 877 761
Dotations aux amortissements et aux provisions		-101 887 114	-113 268 696	-228 506 367
Autres charges d'exploitation	20	-186 451 264	-175 062 633	-387 987 972
Total des charges d'exploitation		-1 565 119 464	-1 470 786 824	-3 081 083 976
Résultat d'exploitation		164 643 978	161 187 834	383 849 094
Charges financières nettes	21	-116 206 390	-122 483 662	-225 551 647
Produits des placements	22	45 956 779	45 810 067	45 684 264
Autres gains ordinaires		1 516 006	2 286 346	9 369 601
Autres pertes ordinaires		-10 369 547	-10 574 144	-24 989 054
Dotations aux Amortissements écart d'acquisition positif	1	-1 706 734	-1 699 148	-3 413 469
Quote-part des titres mis en équivalence	3-2	9 925 254	8 283 167	13 894 066
Résultat des activités ordinaires avant impôt		93 759 344	82 810 459	198 842 855
Impôts sur les bénéfices		-23 055 482	-23 099 359	-38 307 049
Résultat net de l'exercice		70 703 862	59 711 100	160 535 806
Part des minoritaires dans le résultat		-2 650 621	-1 003 621	-1 554 840
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		73 354 484	60 714 721	162 090 645

Les Notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.

	POULINA GROUP HOLDING S.A. (P.G.H) ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 30/06/2025 (Exprimé en TND)
---	---

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION			
Résultat Net consolidé de l'exercice	73 354 484	60 714 721	162 090 645
Ajustements pour :			
• Dotations aux amortissements et aux provisions	101 887 114	113 268 696	228 506 367
• Variation du BFR	-128 530 944	-91 053 567	20 629 634
• Plus ou moins-values de cessions	-9 987 518	-3 307 684	-7 760 078
• Transfert de charges	-438 974	-379 181	-1 513 064
• Quote-part des intérêts des minoritaires dans le résultat	2 650 621	1 003 621	1 554 840
• Quote-part des subventions d'investissement inscrites en résultat	-646 182	-547 085	-3 331 902
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-9 925 254	-8 283 167	-13 894 066
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	28 363 347	71 416 355	386 282 377
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-73 137 980	-82 974 814	-234 478 958
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	5 233 527	709 835	-5 479 702
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-67 904 453	-82 264 978	-239 958 660
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissements provenant de la cession des titres d'autocontrôle	42 928 531	0	0
- Dividendes et autres distributions	0	-19 485 894	-68 047 302
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	-121 774 260	-169 028 331	-50 366 732
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-78 845 729	-188 514 225	-118 414 034
VARIATION DE TRESORERIE	-118 386 835	-199 362 849	27 909 682
- Trésorerie au début de l'exercice	173 021 041	145 111 359	145 111 359
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	54 634 206	-54 251 490	173 021 041

Les Notes de 1 à 23 font partie intégrante des états financiers.



POULINA GROUP HOLDING S.A.

PRESENTATION DU GROUPE

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

I- PRÉSENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit tunisien constituée en juin 2008 ayant pour activités principales :

- La promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- La prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- L'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- Et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien dans plusieurs secteurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

II.1 Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la Loi n° 96-112 et le Décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 et compte tenu des hypothèses et conventions indiqués ci-dessous. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, et plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*

- 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 l'information complète ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

II.2 Principes de consolidation :

II. 2 .1 Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales qui sont directement ou indirectement sous le contrôle exclusif du Groupe.

Le groupe exerce un contrôle exclusif sur une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte :

- Soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- Soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Soit des statuts ou d'un contrat ;
- Soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- Soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'Article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING S.A. est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence.

II.2 .2 Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne par ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales 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, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positifs et / ou négatifs ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « Intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter qu'au 30 Juin 2025, pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **121** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **2** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2025, figure à la Note **III.1**.

II.2.2.1 Elimination des opérations intragroupes et des résultats internes :

Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

(a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs en fin d'exercice tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

(b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II.2.2.2 Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NC 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun.

De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas destiné à être temporaire.

Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, des écarts d'acquisition positifs et négatifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas avant le regroupement sous le contrôle du groupe.

Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PPM PLUS ;
- S.C.I ;
- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- T.M.T ;
- C.G.B.

Au cours de l'exercice 2017, des écarts d'acquisition positifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- S.G.T.M ;
- STARMAT (Ex. I.F.F.) ;
- S.I.G.A ;

Au cours de l'exercice 2020, des écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- S.I.T.S ;
- I.C.C ;
- ARETA 3000 ;
- PRINTPACK (Ex COTIM) ;
- S.A.T.

Au cours de l'exercice 2021, des écarts d'acquisition positifs ont été comptabilisés suite aux acquisitions par le groupe des sociétés suivantes :

- EL FERDAOUS ;
- SOCIETE TUNISIENNE DE COMMERCE ;

Au cours de l'exercice 2022, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite à l'acquisition par le groupe de la société suivante :

- BIM IN TOUCH ;

Au cours de l'exercice 2023, des écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été comptabilisés suite à l'acquisition par le groupe des sociétés suivantes :

- CHIFCO ;
- E.D.C ;
- JAWHRA TELECOM ;
- AYMAX CONSULTING ;
- AYMAX BENELUX ;
- AYMAX SERVICES ;
- AYMAX TECHNOLOGIES.

Au cours de l'exercice 2024, un écart d'acquisition positif a été comptabilisé suite à l'acquisition par le groupe de la société suivante :

- AYMAX EGYPTE.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition.

Le « Goodwill négatif » qui ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures attendues, est rapporté en produits au fur et à mesure que les avantages économiques futurs des actifs identifiables amortissables acquis sont consommés (Taux annuel estimé à 10 % au niveau du groupe).

II.3 -Principes comptables d'évaluation et de présentation :

II. 3. 1. Immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire. Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Rubrique	Taux
Frais de recherche et développement	33%
Logiciels et licences	33%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10%
Matériel de transport	20%
Plantations	3,33%, 5%, 6,67%
Installations générales, Agencements et Aménagements	10%
Equipements de bureaux et matériel informatique	10% & 15%
Matériel d'emballage	10%
Petit matériel d'exploitation	33%

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

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur cessions d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

II. 3. 2. Titres de participation :

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leur coût d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe décrite au § II-2-2.

II. 3. 3. Titres mis en équivalence :

Les titres mis en équivalence, figurent au bilan consolidé à leur quote-part dans les capitaux propres des sociétés sous influence notable.

Au 30 Juin 2025, deux sociétés ont fait l'objet de mise en équivalence à savoir, les sociétés ENNAKL Automobiles et BH ASSURANCES.

Toutes fois, la mise en équivalence des titres de la société ENNAKL S.A., dont la quasi-totalité a été acquise à la fin de l'exercice 2012, a été effectuée sur la base des états financiers consolidés du groupe ENNAKL, plutôt qu'en retenant uniquement les états financiers individuels de la société ENNAKL, et ce comme le prévoit le paragraphe 10 de la norme comptable tunisienne « NCT 35 ».

Par ailleurs, selon la norme internationale IFRS 11 « Partenariat », toute différence entre le coût de participation et la quote-part de l'investisseur dans la juste valeur des actifs et passifs est incluse dans la valeur comptable des titres mis en équivalence.

L'écart d'acquisition ainsi obtenu est amorti sur une période de 20 ans à partir de 1^{er} janvier 2013 compte tenu du contexte de l'opération d'acquisition. La dotation périodique est déduite de la quote-part du groupe PGH dans le résultat consolidé du groupe ENNAKL mis en équivalence.

II. 3. 4. Stocks :

Les stocks de produits et de travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges estimées sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

II. 3. 5. Placements et autres actifs financiers :

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II. 3. 6. Impôt sur les sociétés :

Les sociétés du groupe « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le Code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. Elles sont également soumises à la contribution sociale de solidarité.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices.

Il est à noter que le groupe ne tient pas compte de l'impôt différé pour les besoins de l'établissement de ses états financiers consolidés.

II. 3. 7. Revenus :

D'après la NCT 3, les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

II. 3. 8. Etat de résultat consolidé et état des flux de trésorerie consolidé :

L'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé sont présentés selon les modèles autorisés.

III- PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

III.1 - Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30/06/2024 :

Le périmètre de consolidation du groupe PGH, les pourcentages de contrôle et d'intérêt ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
1	POULINA GROUP HOLDING	100,00%	98,24%	100,00 %	100,00%	Société mère	Intégration Globale
2	POULINA	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
3	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
4	GIPA	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
5	ASTER INFORMATIQUE	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
6	ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
7	STE MARITIME AMIRA	99,97%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
8	LE PASSAGE	99,92%	99,95%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
9	EL MAZRAA MARKET	99,55%	99,56%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
10	ROMULUS VOYAGES	99,49%	99,50%	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
11	EL MAZRAA	99,14%	99,14%	99,14%	99,14%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
12	ORCADE CORPORATION	19,20%	19,20%	19,20%	19,20%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
13	IBP	99,95%	99,96%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
14	DICK	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
15	AGRO BUSINESS	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
16	MED OIL COMPANY	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
17	POULINA TRADING	99,93%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
18	OASIS	99,85%	99,89%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
19	ZAHRET MORNAG	99,96%	99,97%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
20	EL JENENE	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
21	ENNAJAH	99,78%	99,79%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
22	YASMINE	99,64%	99,65%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
23	SNA	99,97%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
24	POOLSIDER	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
25	CEDRIA	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
26	PPM	99,94%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
27	STAS	79,98%	79,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
28	GAN	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
29	PAF	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
30	PROINJECT	99,96%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
31	TECHNOFLEX	99,96%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
32	ESSANA OUBAR	99,14%	99,14%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
33	ACM	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
34	MBG	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
35	CARTHAGO	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
36	UNIPACK	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
37	TRANSPPOOL	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
38	T'PAP	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
39	SABA	99,98%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
40	ALMES	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
41	SIDI OTHMANE	99,98%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
42	EL FERDAOUS	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
43	POULINA DE BAT. ET TRAV. PUBL.	99,93%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
44	SAOUEF	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
45	MED INDUSTRIE	99,91%	99,93%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
46	ENVIPACK	99,96%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
47	GPL	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
48	ESMERALDA	99,90%	99,91%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
49	SELMA	99,41%	99,41%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
50	PPM PLUS	99,96%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
51	INDUSTRIE ET TECHNIQUES	99,96%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
52	ITC	99,94%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
53	ELIOS	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
54	IDEAL INDUSTRIE DE L'EST	99,92%	99,94%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
55	STE GENERALE NOUHOUD	99,93%	99,95%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
56	GIPAM	95,45%	95,45%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
57	SICMA	99,95%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
58	MED FOOD	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
59	CARVEN	76,84%	76,84%	77,23%	77,23%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
60	ETTAAMIR	97,49%	97,51%	97,52%	97,52%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
61	TMT	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
62	GREEN LABEL OIL	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
63	SOVIT	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
64	GLOBAL TRADING	99,98%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
65	TAZOGHRANE	99,77%	99,78%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
66	Ste DATAXION	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
67	BITUMEX	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
68	STE D 'INVEST. ET DE DÉVELP.	99,92%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
69	CHAHRAZED	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
70	NUTRIMIX	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
71	PREMIX SEBRI	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
72	UNITED PASTRY	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
73	LES FRUITS DE CARTHAGE	99,98%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
74	LINPACK	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
75	STE TUNISIENNE DE COMMERCE	99,55%	99,56%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
76	SGTM	99,99%	99,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
77	STARMAT	99,99%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
78	SIGA	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
79	PRINTPACK	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
80	SAT	99,81%	99,81%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
81	SUD PACK	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
82	NOVA GREEN VOLT	99,81%	99,81%	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
83	CONCORDE TRADE COMPANY	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
84	PAYVAGO	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
85	POLYPHOS	99,94%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
86	MAGHREB INDUSTRIE	99,88%	99,90%	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
87	FMA	99,95%	99,96%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
88	BBM	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
89	PARTNER INVESTMENT	99,89%	99,80%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
90	GAN DISTRIBUTION	99,95%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
91	MEDFACTOR	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
92	SCI	99,95%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
93	ORCADE NEGOCE	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
94	SOKAPO	99,96%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
95	TDS	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
96	ETTAAMIR NEGOCE	99,48%	99,51%	99,68%	99,68%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
97	CGB	99,94%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
98	LARIA	99,95%	99,96%	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
99	CARTHAGO BETON CELLULAIRE	99,96%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
100	CARTHAGO BRIQUES	99,94%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
101	IDEAL CERAMIQUE	59,94%	59,95%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
102	ATHENA FINANCES HOLDING	99,78%	99,79%	99,92%	99,92%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
103	EL BORAQ	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
104	HERMES INT BUSINESS LTD	99,98%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
105	ARETA 3000	79,40%	79,40%	79,42%	79,42%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
106	AYMAX CONSULTING	74,98%	74,99%	75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
107	AYMAX BENELUX (i)	74,98%	74,99%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
108	AYMAX EGYPT (ii)	59,99%	59,99%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
109	AYMAX SERVICES (i)	38,24%	38,24%	51,00%	51,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
110	AYMAX TECHNOLOGIES (i)	74,80%	74,81%	99,76%	99,76%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
111	POULINA COTE D'IVOIRE	99,78%	99,79%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
112	BIM IN TOUCH	83,85%	80,00%	83,85%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
113	TRIANION	99,90%	99,92%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
114	CHIFCO	70,15%	70,15%	70,15%	70,15%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
115	E-CAR (iii)	99,94%	-	100,00 %	-	Contrôle exclusif	Intégration Globale

Société		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
116	EDC	70,45%	70,45%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
117	SITS	82,99%	82,86%	83,08%	83,02%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
118	ICC	88,07%	84,21%	100,00 %	96,25%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
119	JAWHARA TELECOM	70,18%	70,18%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
120	BJO	99,96%	99,97%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
121	CARTHAGO SANITAIRE	99,97%	99,98%	100,00 %	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
1	ENNAKL AUTOMOBILES	31,22%	31,19%	31,25%	31,25%	Influence notable	Mise en équivalence
2	BH ASSURANCE	37,73%	37,64%	37,77%	37,71%	Influence notable	Mise en équivalence

(i) : Ces sociétés qui sont contrôlées par la société AYMAX CONSULTING ont été incluses dans le périmètre de consolidation à partir de l'exercice 2023. En effet, la société AYMAX CONSULTING qui était sous influence notable en 2022 et qui faisait l'objet de mise en équivalence est devenue sous contrôle exclusif en 2023.

(ii) : Cette société qui est contrôlée par la société AYMAX CONSULTING n'a été incluse dans le périmètre de consolidation qu'à partir de l'exercice 2024, et ce, en raison de l'absence d'information financière en 2023.

(iii) : Il s'agit d'une nouvelle société constituée au cours de l'exercice 2025.

III.2 - Sociétés exclues du périmètre de consolidation au 30/06/2025 :

a) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés établies en Libye, comptabilisées au niveau des états financiers des filiales pour un montant brut de **54 751 646 DT** ne sont pas intégrés lors de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 Juin 2025 et restent inscrites parmi les titres de participation, et ce en raison de l'indisponibilité d'informations financières sur ces sociétés.

Ces participations sont totalement provisionnées. Les pourcentages de contrôle et les pourcentages d'intérêts rattachés à ces participations se présentent comme suit :

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/25	31/12/24	30/06/25	31/12/24		
1	TEC LYBIE	92,24%	92,25%	92,36%	92,36%	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX	99,96%	99,97%	100,00%	100,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
3	SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA	91,97%	91,98%	92,00%	92,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
4	ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	70,29%	70,30%	70,33%	70,33%	Exclue du périmètre	Non consolidée
5	SELJA LISINAAT ELMOTHALAJAT	87,67%	69,99%	100,00%	70,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
6	POULINA LIBYE DE CONSTR. ET TRAV. PUBL.	59,71%	59,72%	59,75%	59,75%	Exclue du périmètre	Non consolidée
7	LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	58,95%	56,96%	59,00%	57,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
8	TARABOLS LI INTAJ ALAF HAYAWANIA	50,97%	50,97%	51,00%	51,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
9	ETTATOUIR ETTANMIAA ELOMRANIA ELMOCHTARAKA (iv)	59,96%	59,98%	60,00%	60,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée
10	ACHGHAL EZZAOUIA	32,84%	32,85%	55,00%	55,00%	Exclue du périmètre	Non consolidée

(iv) Cette participation détenue par la société « POULINA LIBYE DE CONSTRUCTIONS ET TRAVAUX PUBLICS », est exclue du périmètre de consolidation.

b) Les participations indirectes de la société PGH dans les sociétés MECAWAYS et KELY DISTRIBUTION, comptabilisées respectivement pour 885 016 DT et 32 048 DT dans les états financiers des filiales, n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 30 Juin 2025. Ces participations demeurent inscrites parmi les titres de participation, étant donné que les sociétés concernées sont en cours de dissolution :

		% d'intérêt		% de Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Société		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024		
1	MECAWAYS	97,39 %	97,33 %	97,43 %	97,43 %	Exclue du périmètre	Non consolidée
2	KELY DISTRIBUTION	99,71 %	99,72 %	99,75 %	99,75 %	Exclue du périmètre	Non consolidée

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I- ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2025 à 22 465 993 DT contre 24 841 300 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Investissement de recherche et de développement</i>	1 216 245	1 216 245
<i>Concessions de marques, brevets et licences</i>	6 130 088	6 026 546
<i>Logiciels</i>	26 096 960	25 587 027
<i>Fonds commerciaux</i>	2 566 447	2 566 447
<i>Droits au bail</i>	88 835	88 835
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	7 811
<i>Goodwill net d'amortissements (i)</i>	13 181 090	14 887 824
Total	49 287 475	50 380 735
<i>Moins Amortissements (Hors Goodwill)</i>	-26 821 482	-25 539 435
Total net	22 465 993	24 841 300

(i) : Au 30 Juin 2025, ce montant correspond à la valeur brute des écarts sur acquisitions de titres totalisant un montant de 38 616 066 DT diminuée des amortissements cumulés totalisant un montant de -25 434 976 DT, soit une valeur nette de 13 181 090 DT.

Note 2 : Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 Juin 2025 à 1 402 480 835 DT contre 1 420 937 821 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Terrains</i>	183 469 898	182 807 728
<i>Constructions</i>	693 576 131	687 856 967
<i>Plantations et cheptel</i>	10 983 194	10 917 294
<i>Installations Techniques Matériel et outillages industriels</i>	1 443 798 863	1 410 874 180
<i>Matériel de Transport</i>	216 367 237	203 741 455
<i>Installations générales, agencements et aménagements</i>	420 227 545	402 589 201
<i>Equipements de bureaux et matériel informatique</i>	53 460 595	52 064 641
<i>Matériel d'emballage</i>	108 804 582	105 544 091
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	24 483 880	23 857 433
<i>Immobilisations en cours</i>	162 156 564	164 550 994
Total	3 317 328 489	3 244 803 984
<i>Moins Amortissements</i>	-1 914 847 654	-1 823 866 163
Total net	1 402 480 835	1 420 937 821

Note 3 : Immobilisations financières

Au 30 Juin 2025, la valeur nette des immobilisations financières s'élève à 297 948 387 DT contre 302 852 208 DT au 31 Décembre 2024, et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de participation non consolidés</i>	146 281 154	145 220 939
<i>Titres mis en équivalence</i>	170 176 686	170 046 543
<i>Obligations</i>	11 600 000	20 600 000
<i>Prêts</i>	12 733 794	10 078 894
<i>Dépôts et cautionnements</i>	14 246 150	14 002 489
<i>Autres immobilisations financières</i>	816 403	801 850
Total brut	355 854 187	360 750 714
<i>Moins Provisions</i>	-57 905 800	-57 898 507
Total net	297 948 387	302 852 208

3-1 Titres de participation non consolidés :

Le solde brut des titres de participation non consolidés au 30 Juin 2025 se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
ATTIJARI BANK	53 579 201	53 577 028	2 174
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR (i)	17 725 340	17 725 340	0
TUNISIE LEASING & FACTORING	11 936 210	11 936 210	0
AFRICAINNE DE TRANSFORMATION DE METAUX (i)	9 984 378	9 984 378	0
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINAA (i)	7 591 441	7 591 441	0
TEC LYBIE (i)	7 264 398	7 264 398	0
ONE TECH	6 821 210	6 821 210	0
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC (i)	6 341 449	6 341 449	0
BNA	5 380 829	5 380 829	0
MAGASIN GENERAL	5 158 601	5 158 601	0
SELJA LISINAAT ELMOTHALAJAT (i)	2 958 611	2 958 611	0
TUNIFIB	2 000 000	2 000 000	0
CLOUD TEMPLE AFRICA	1 591 408	1 591 408	0
LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA (i)	1 171 201	1 171 201	0
AMEN BANK	1 058 042	0	1 058 042
TARABOLS LI INTAJ ALAF HAYAWANIA (i)	970 125	970 125	0
MECAWAYS (ii)	885 016	885 016	0
ACHGHAL EZZAOUIA (i)	744 703	744 703	0
BTP France	567 815	567 815	0
AGROMED	415 306	415 306	0
OXYMETAL France	324 267	324 267	0

(Exprimés en TND)

Titres	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
UNIFACTOR	300 000	300 000	0
DAOUAJINE BOUZNIKA	226 001	226 001	0
LA MARINA	200 000	200 000	0
AMEN SICAR	167 882	167 882	0
ESSOUKNA	119 221	119 221	0
BITUMEN	99 300	99 300	0
CM LASER	90 000	90 000	0
ANTICAFE CARTHAGE LAND	90 000	90 000	0
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000	0
BTS	66 500	66 500	0
STE AL MADINA NABEUL CENTRE	62 460	62 460	0
SICAB	50 000	50 000	0
STE DE GESTION DU TECHNOPÔLE DE SFAX	50 000	50 000	0
TUNICODE	39 000	39 000	0
KELY DISTRIBUTION (ii)	32 048	32 048	0
AYMAX ADVISORY	26 567	26 567	0
MAILLE MODE	26 250	26 250	0
NEGOCIM	26 000	26 000	0
FIT	20 000	20 000	0
INTRINSEC AFRIQUE S.A.	15 000	15 000	0
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500	0
COMPROAGRI	10 000	10 000	0
O'CLAIRE	7 500	7 500	0
STE AL MADINA AROUIKA	5 233	5 233	0
STLV	100	100	0
STE INTERNATIONAL DEALER	40	40	0
Total	146 281 154	145 220 939	1 060 216

(i) : Ces sociétés contrôlées par le groupe, et établies en Lybie ont été exclues du périmètre de consolidation en raison de l'indisponibilité des informations financières s'y rattachant.

(ii) : Ces sociétés en cours de liquidation, ont été exclues à partir de 2022 du périmètre de consolidation.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 30 Juin 2025, les titres mis en équivalence ont totalisé la somme 170 176 686 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

Entreprise Associée	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
ENNAKL Automobiles	113 026 717	112 185 683	-15 931 842	-18 340 370	9 226 109	10 795 829
BH ASSURANCE	57 149 969	57 860 860	8 650 171	7 058 395	699 145	3 098 237
Total	170 176 686	170 046 543	-7 281 671	-11 281 975	9 925 254	13 894 066

Note 4 : Autres actifs non courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2025 à 14 460 096 DT contre 14 797 096 DT au 31 Décembre 2024 et se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Frais préliminaires</i>	11 024 652	11 955 196
<i>Charges à répartir</i>	3 435 444	2 841 900
Total	14 460 096	14 797 096

Note 5 : Stocks

Au 30 Juin 2025, la valeur nette des stocks s'élève à 978 651 781 DT contre 946 530 236 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Matières premières</i>	546 241 152	551 815 987
<i>Fournitures et consommables</i>	71 996 527	64 166 319
<i>Travaux en cours</i>	88 656 691	87 364 916
<i>Produits finis</i>	292 931 600	282 332 087
<i>Marchandises</i>	28 526 989	10 568 029
Total	1 028 352 960	996 247 338
<i>Provisions sur stocks</i>	-49 701 179	-49 717 102
Total net	978 651 781	946 530 236

Note 6 : Clients et comptes rattachés

Au 30 Juin 2025, les clients et comptes rattachés nets s'élèvent à 545 394 015 DT contre 520 296 686 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients locaux</i>	378 587 553	352 429 118
<i>Clients, effets à recevoir</i>	100 098 170	113 146 682
<i>Clients étrangers</i>	165 496 765	163 559 945
<i>Clients factures à établir</i>	14 241 297	4 185 083
Total	658 423 786	633 320 828
<i>Provisions clients</i>	-113 029 770	-113 024 142
Total net	545 394 015	520 296 686

Note 7 : Autres actifs courants

Au 30 Juin 2025, les autres actifs courants s'élèvent à 212 026 073 DT contre 340 546 773 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Report d'impôts directs</i>	80 770 141	81 352 071
<i>Report de taxes sur le chiffre d'affaires</i>	80 016 460	90 777 011
<i>Fournisseurs, avances et acomptes</i>	12 468 095	7 506 461
<i>Débiteurs divers</i>	9 365 190	32 294 379
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	802 796	688 408
<i>Comptes de régularisation</i>	28 603 389	127 928 444
Total	212 026 073	340 546 773

Note 8 : Placements et autres actifs financiers

Au 30 Juin 2025, les placements et autres actifs financiers totalisent un montant de 874 602 493 DT contre 606 053 013 DT au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Titres de Placements courants</i>	860 741 939	593 979 157
<i>Billets de trésorerie</i>	1 300 000	1 300 000
<i>Obligations</i>	11 000 000	9 300 000
<i>Intérêts courus sur obligations</i>	1 560 554	1 473 856
Total	874 602 493	606 053 013

Note 9 : Liquidités et équivalents liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 Juin 2025 un montant de 132 017 432 DT contre 224 914 541 DT au 31 Décembre 2024 et s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Valeurs l'encaissements</i>	38 382 974	35 733 731
<i>Avoirs en comptes bancaires</i>	92 060 193	187 808 580
<i>Avoirs en Caisses</i>	1 574 266	1 372 230
Total	132 017 432	224 914 541

IV.2 - CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :**Note 10 : Capitaux propres consolidés :**

Les capitaux propres consolidés du groupe se présentent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Capital social</i>	180 003 600	180 003 600
<i>Titres en autocontrôle (i)</i>	-28 557	-25 640 626
<i>Réserves consolidées</i>	878 351 737	827 777 537
<i>Résultat consolidé</i>	73 354 484	162 090 645
Total	1 131 681 264	1 144 231 156

(i) : Les titres en autocontrôle constituent les titres détenus par les sociétés du groupe sur la société mère. Ces titres ne confèrent pas de contrôle à la société mère et font l'objet d'une élimination pour le calcul du pourcentage d'intérêts.

Note 11 : Intérêts des minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 17 749 529 DT au 30 Juin 2025 contre 7 723 764 DT au 31 Décembre 2024. Ils s'analysent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	20 400 150	9 278 603
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	-2 650 621	-1 554 840
Total	17 749 529	7 723 764

Note 12 : Passifs non courants :

Au 30 Juin 2025, l'encours des passifs non courants dû par le groupe se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Emprunts et autres passifs financiers à long terme</i>	1 325 300 239	1 436 301 975
<i>Autres passifs financiers à long terme</i>	9 023 388	9 485 477
<i>Provisions pour risques et charges</i>	52 621 651	48 680 730
Total	1 386 945 278	1 494 468 182

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de la rubrique fournisseurs et comptes rattachés a atteint 842 154 214 DT au 30 Juin 2025 contre un solde 771 723 786 DT au 31 Décembre 2024. Il s'analyse comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Fournisseurs locaux</i>	59 083 882	192 271 147
<i>Fournisseurs, effets à payer</i>	370 878 639	380 430 292
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	4 767 059	645 495
<i>Fournisseurs étrangers</i>	173 560 811	167 016 207
<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	233 863 822	31 360 645
Total	842 154 214	771 723 786

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 30 Juin 2025, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Clients, avances et acomptes</i>	22 945 362	21 820 169
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	21 343 765	7 804 890
<i>Impôts et taxes</i>	10 986 312	12 060 372
<i>Comptes d'associés et dividendes à payer</i>	86 717 022	9 713 423
<i>Créditeurs divers</i>	72 519 358	52 412 569
<i>Comptes de régularisations</i>	2 964 024	7 388 853
<i>Provisions courantes</i>	5 463 011	5 912 501
Total	222 938 854	117 112 778

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Au 30 Juin 2025, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024
<i>Échéances à moins d'un an sur emprunts</i>	192 960 339	220 910 266
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	646 617 376	629 439 973
<i>Découverts bancaires</i>	39 000 253	16 159 769
Total	878 577 968	866 510 008

IV.3 - ETAT DE RESULTAT**Note 16 : Revenus :**

Les revenus ont totalisé 1 725 627 821 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Ventes et prestations de services</i>	1 749 127 256	1 661 995 227	3 506 869 213
<i>R.R.R accordées</i>	-23 499 435	-36 898 792	-59 418 006
Total	1 725 627 821	1 625 096 435	3 447 451 207

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 3 997 564 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 912 106	5 752 644	10 182 993
<i>Quote-part des subventions d'investissements dans le résultat</i>	646 182	547 085	3 331 902
<i>Transferts de charges</i>	438 974	379 181	1 513 064
<i>Autres produits d'exploitation</i>	303	27 747	224 597
Total	3 997 564	6 706 656	15 252 557

Note 18 : Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés :

Au 30 Juin 2025, les achats de marchandises et d'approvisionnements consommés ont totalisé la somme de 1 132 044 428 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Achats de matières premières</i>	811 143 846	691 529 941	1 451 792 529
<i>Achats de matériel, équipements et de travaux</i>	151 386 066	154 432 805	274 779 450
<i>Achats de marchandises</i>	138 029 560	131 407 125	285 567 878
<i>Frais sur achats</i>	55 439 212	47 527 259	78 034 699
<i>Variations des stocks</i>	-21 991 358	31 832 252	111 184 231
<i>Remises, rabais, ristournes obtenus</i>	-1 962 897	-1 266 377	-4 646 911
Total	1 132 044 428	1 055 463 005	2 196 711 876

Note 19 : Charges de personnel :

Au 30 Juin 2025, les charges de personnel totalisent un montant de 144 736 657 DT et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Salaires et appointements</i>	121 104 507	107 311 416	222 310 075
<i>Charges sociales légales</i>	20 938 141	18 221 011	40 635 939
<i>Autres charges de personnel</i>	2 694 009	1 460 063	4 931 747
Total	144 736 657	126 992 489	267 877 761

Note 20 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 186 451 264 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
<i>Achats non stockés de matières et fournitures</i>	40 218 126	40 017 250	89 928 239
<i>Services extérieurs</i>	58 170 069	57 178 825	110 923 683
<i>Autres services extérieurs</i>	80 297 102	70 971 981	171 689 863
<i>Charges divers ordinaires</i>	1 914 884	1 828 256	4 138 485
<i>Impôts et taxes</i>	5 851 084	5 066 322	11 307 702
Total	186 451 264	175 062 633	387 987 972

Note 21 : Charges financières nettes :

Les charges financières nettes ont totalisé 116 206 390 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Charges d'intérêts	-126 406 058	-124 187 251	-237 307 991
Produits financiers nets	3 256 164	1 981 396	9 636 820
Charge sur cession de valeurs mobilières	-107 548	-785 699	-3 997 268
Produits sur cession de valeurs mobilières (i)	9 734 935	3 072 729	10 217 001
Revenus des placements en capitaux mobiliers	0	2 164 820	349 865
Pertes de change	-6 689 588	-6 447 409	-13 572 751
Gains de change	4 005 703	1 717 752	9 122 676
Total	-116 206 390	-122 483 662	-225 551 647

(i) : Cet élément devrait être présenté au niveau de la rubrique « Produits des placements ».

Note 22 : Produits des placements :

Au 30 Juin 2025, les produits des placements totalisent un montant de 45 956 779 DT représentant les dividendes reçus des sociétés hors groupe non consolidées et non contrôlées se détaillent comme suit :

(Exprimés en TND)

	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dividendes	45 956 779	45 810 067	45 684 264
Total	45 956 779	45 810 067	45 684 264

IV.4 - ENGAGEMENTS HORS BILAN :

Les engagements hors bilan du groupe arrêtés au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

Note 23 : Nantissements des titres de participation en garantie des crédits bancaires contractés par les sociétés du groupe :

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
AMEN BANK	ALMES	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	DICK	30 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	EL JENENE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	NUTRIMIX	40 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SAOUEF	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	SNA	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	YASMINE	20 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				SFBT
				BH ASSURANCE
				ENNAKL
				SITS
AMEN BANK	CARTHAGO	15 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	8 000 000	EL MAZRAA	FCP JASMIN 203
AMEN BANK	GIPA	20 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	PROINJECT	5 000 000	PROINJECT	FCP DYNAMIQUE MAXULA
AMEN BANK	DICK	25 000 000	DICK	FCP FUTURE 10
				FCP JAMINS 2033
				MAC HORIZON 2032
AMEN BANK	MBG	7 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	SNA	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
				ENNAKEL

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				MAGASIN GENERAL
AMEN BANK	DICK	15 000 000	SPI	BH ASSURANCE
				ENNAKEL
				SITS
				TLF
				ONE TECH
				ATTIJARI BANK
				SFBT
AMEN BANK	EL MAZRAA	15 000 000	SPI	ENNAKL
				ONE TECH
				TLF
				SFBT
				ATTIJARI BANK
				ESSOUKNA
AMEN BANK	GREEN LABEL OIL	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	NUTRIMIX	15 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	EL JENENE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
AMEN BANK	SAOUEF	10 000 000	SPI	TLF
				SFBT
				ENNAKL
AMEN BANK	MED OIL COMPANY	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	YASMINE	10 000 000	SPI	SFBT
				SITS
				ENNAKEL
AMEN BANK	SIDI OTHMANE	10 000 000	SPI	SFBT
AMEN BANK	ALMES	15 000 000	SPI	SFBT
				ENNAKL
				ATTIJARI BANK
				SITS
AMEN BANK	TAZOGHRANE	10 000 000	SPI	ATTIJARI BANK
			PGH	BH ASSURANCE
ATB	MED OIL COMPANY	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	NUTRIMIX	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	SAOUEF	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	DICK	7 500 000	SPI	SFBT
ATB	PGH	10 000 000	PGH	CARTHAGO
				ALMES
				GAN
				SNA
				MBG
ATB	PGH	37 000 000	SPI	FCP MAC HORIZON 2032
				FCP MAC HORIZON 2033
ATTIJARI BANK	PGH	10 000 000	PGH	SNA
				ALMES
				EL MAZRAA
ATTIJARI BANK	SNA	5 000 000	SPI	SFBT
			SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	15 000 000	SPI	SFBT
			PGH	MED FACTOR
ATTIJARI BANK	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
			DICK	SPI
ATTIJARI BANK	EL MAZRAA	7 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	CARTHAGO	25 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	SID	20 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	ELIOS	20 000 000	SPI	SFBT
ATTIJARI BANK	PGH	20 000 000	SPI	SFBT
				ENNAKL
BANQUE ZITOUNA	PGH	10 465 500	PGH	CARTHAGO
				SNA

Banques	Société Emprunteuses	Montant du crédit en DT	Propriétaire des titres	Titres
				ALMES
				GAN
				MBG
BANQUE ZITOUNA	PGH	21 413 200	PGH	CARTHAGO
				SNA
BIAT	PGH	10 000 000	SPI	SFBT
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT
BIAT	PGH	37 000 000	SPI	SFBT
BNA	PGH	6 000 000	SPI	BNA
				SFBT
BT	DICK	13 000 000	SPI	SFBT
BT	ENNAJEH	4 700 000	SPI	SFBT
BT	MED OIL COMPANY	7 000 000	SPI	SFBT
BT	SAOUEF	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SOCIETE D'EQUIPEMENTS	3 000 000	SPI	SFBT
BT	SIDI OTHMANE	5 000 000	SPI	SFBT
BT	DICK	10 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	10 000 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	5 000 000	SPI	SFBT
BT	SNA	2 000 000	SPI	SFBT
BT	T'PAP	2 000 000	SPI	SFBT
BT	UNIPACK	2 000 000	SPI	SFBT
BT	YASMINE	2 000 000	SPI	SFBT
BT	EL MAZRAA	3 420 000	SPI	SFBT
BT	DICK	2 100 000	SPI	SFBT
BT	CARTHAGO	800 000	SPI	SFBT

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers Intermédiaires
Consolidés au 30 Juin 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 Bis de la Loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la Loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de la Société « Poulina Group Holding » (PGH) au 30 Juin 2025.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers consolidés qui font apparaître un total net de bilan consolidé de **4 480 047 106 DT**, un bénéfice net consolidé, –part du groupe de **73 354 484 DT**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les règles professionnelles d'audit relatives aux missions d'examen limité. Ces règles requièrent 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 de la société et des examens analytiques appliqués 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.

3. Opinion sur les états financiers consolidés :

Nos travaux ont été limités par la non-consolidation par la société PGH des états financiers des sociétés établies en Lybie dans lesquelles elle détient des participations directes et indirectes pour un montant brut de **54 751 646 dinars** et qui sont provisionnées à hauteur de 100%, et ce compte tenu de l'indisponibilités des informations financières relatives à ces sociétés.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point ci-haut présenté, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers ci-joints ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs de la situation financière, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie, du groupe « Poulina Group Holding » (PGH) arrêtés au 30 Juin 2025, et ce, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 29 août 2025,

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES :

SAECO Consulting

Elyes BEN M'BAREK

Expert-Partners

Salah MEZIOU

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Juin 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Juin 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 53 364 415 DT et un résultat de la période de 761 409 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

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

Etendue de l'examen limité:

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

Conclusion :

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

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

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2025, 55,69% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 35,69% au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 23 642 081 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 44,30 % de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 35,70% au dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
Emna RACHIKOU

=

BILAN
au 30 Juin 2025
(unité : TND)

		Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIF					
-					
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	3.1	23 642 081	20 797 683	23 021 026
A	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 615 572	1 262 989	1 522 539
B	Obligations et valeurs assimilées		21 026 509	19 534 694	21 498 487
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>		29 717 629	5 556 905	7 846 473
A	Placements monétaires	3.2	28 922 614	5 246 787	7 577 387
B	Disponibilités		795 016	310 118	269 086
AC4	<u>Autres actifs</u>	3.3	4 705	557	2 019
TOTAL ACTIF			53 364 415	26 355 145	30 869 518
<u>PASSIF</u>					
PA1	<u>Dettes sur opérations de pension livrées</u>		-	-	-
PA2	<u>Opérateurs créditeurs</u>	3.4	86 815	49 467	56 204
A	Opérateurs créditeurs		86 815	49 467	56 204
PA3	<u>Autres créditeurs divers</u>	3.5	247 922	247 392	269 280
A	Autres créditeurs divers		247 922	247 392	269 280
TOTAL PASSIF			334 737	296 859	325 484
<u>ACTIF NET</u>					
CP1	<u>Capital</u>	3.6	51 202 865	25 171 956	28 507 631
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	3.7	1 826 813	886 330	2 036 404
A	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-	-
B	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 826 813	886 330	2 036 404
ACTIF NET			53 029 678	26 058 286	30 544 035
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			53 364 415	26 355 145	30 869 519

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025

(Unité en TND)

	Note	Période du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PR1 <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	4.1	539 368	942 809	364 808	702 508	1 492 171
a- Dividendes		132 115	132 115	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		407 252	810 693	364 808	702 508	1 492 171
PR2 <u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	428 353	719 022	157 086	322 119	655 191
Total des revenus des placements		967 721	1 661 830	521 894	1 024 626	2 147 363
CH3 <u>Intérêts des mises en pension</u>		-	-	-	-	-
CH1 <u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	- 86 815	-152 589	- 48 967	-95 992	-202 726
Revenu net des placements		880 906	1 509 241	472 927	928 634	1 944 636
CH2 <u>Autres charges</u>	4.4	-26 016	-48 650	-19 282	-37 736	-78 291
Résultat d'exploitation		854 890	1 460 592	453 646	890 898	1 866 346
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		292 878	366 221	16 301	- 4 568	170 059
Sommes capitalisables de la période		1 147 768	1 826 813	469 946	886 330	2 036 404
PR4 <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-292 878	-366 221	-16 301	4 568	-170 059
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		-85 917	-47 244	7 484	11 819	26 503
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		-7 104	-1 871	1 200	7 404	27 059
<u>Frais de négociation de titres</u>		- 459	-459	-	-	-
Résultat net de la période		761 409	1 411 018	462 330	910 121	1 919 907

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

		Période du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	761 409	1 411 018	462 330	910 121	1 919 907
a-	<u>Résultat d'exploitation</u>	854 890	1 460 592	453 646	890 898	1 866 346
b-	<u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>	- 85 917	- 47 244	7 484	11 819	26 503
c-	<u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>	- 7 104	- 1 871	1 200	7 404	27 059
d-	<u>Frais de négociation de titres</u>	- 459	- 459	-	-	-
AN2	<u>Distributions de dividendes</u>	-	-	-	-	-
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>	11 603 983	21 074 624	1 242 914	1 884 926	5 491 725
a-	<u>Souscriptions</u>	16 107 462	28 444 126	5 336 717	11 323 577	25 630 571
-	<u>Capital</u>	37 126 600	66 115 000	15 123 800	30 199 500	62 650 500
-	<u>Régularisation des sommes non</u>	- 22 123 099	- 38 875 745	- 9 548 528	- 19 069 828	- 37 947 443
-	<u>capitalisables</u>					
-	<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	1 103 960	1 204 871	- 238 555	193 906	927 514
b-	<u>Rachats</u>	- 4 503 479	- 7 369 502	- 4 093 803	- 9 438 651	- 20 138 847
-	<u>Capital</u>	-10 398 900	-17 108 800	- 11 679 100	- 25 069 100	- 49 150 900
-	<u>Régularisation des sommes non</u>	6 093 699	9 965 143	7 373 430	15 828 922	29 769 509
-	<u>capitalisables</u>					
-	<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	- 198 278	- 225 845	211 867	- 198 473	- 757 456
AN4	<u>Variation de l'actif net Actif net</u>	12 365 392	22 485 643	1 705 244	2 795 047	7 411 632
a-	<u>En début de période</u>	40 664 286	30 544 035	24 222 206	23 132 403	23 132 403
b-	<u>En fin de période</u>	53 029 678	53 029 678	26 058 286	26 058 286	30 544 035
AN5	<u>Nombre d'actions</u>					
a-	<u>En début de période</u>	944 995	944 995	604 071	587 214	587 214
b-	<u>En fin de période</u>	1 212 272	1 212 272	638 396	638 396	722 210
	<u>Valeur liquidative</u>	43,744	43,744	40,818	40,818	42,292
AN6	<u>Taux de rendement annualisé</u>	6,64%	6,92%	7,22%	7,27%	7,34%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la BH Bank sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « SICAV BH PLACEMENT » en « SICAV BH CAPITALISATION » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

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

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

2-2 Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations 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 SICAV « BH CAPITALISATION » 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.

2-3 Evaluation des autres placements

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

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2025	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			20 254 004	21 026 510	39,40%	39,65%
Titres émis par le Trésor :		117 800	11 380 000	11 863 918	22,23%	22,37%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	261 589	0,49%	0,49%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	262 266	0,49%	0,49%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 044 462	1,96%	1,97%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	302 728	0,57%	0,57%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	201 988	0,38%	0,38%
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	5 000	500 000	535 200	1,00%	1,01%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	401 312	0,75%	0,76%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	800 000	802 833	1,50%	1,51%
EMP NAT24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	514 606	0,96%	0,97%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	808 076	1,51%	1,52%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	9 800	980 000	1 030 724	1,93%	1,94%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	794 265	1,49%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	797 812	1,50%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	795 449	1,49%	1,50%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	798 758	1,50%	1,51%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	205 756	0,39%	0,39%

EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	308 502	0,58%	0,58%
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	400 000	408 193	0,76%	0,77%
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 589 398	2,98%	3,00%
Titres émis par des sociétés :		122 100	8 874 004	9 162 592	17,17%	17,28%
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 200 000	1 208 027	2,26%	2,28%
BH BANK 2021-2 C	TN0PID0RGAE6	2 000	160 000	168 138	0,32%	0,32%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	252 845	0,47%	0,48%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	160 000	168 564	0,32%	0,32%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	240 000	252 845	0,47%	0,48%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	400 000	424 203	0,79%	0,80%
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	160 000	169 681	0,32%	0,32%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	120 000	123 507	0,23%	0,23%
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	300 000	308 768	0,58%	0,58%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	517 581	0,97%	0,98%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	180 000	183 976	0,34%	0,35%
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	5 000	400 000	404 182	0,76%	0,76%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	400 000	426 420	0,80%	0,80%
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	10 000	1 000 000	1 012 055	1,90%	1,91%
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	126 000	129 532	0,24%	0,24%
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	240 000	243 457	0,46%	0,46%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	204 693	0,38%	0,39%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	500 000	540 478	1,01%	1,02%
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	401 341	0,75%	0,76%
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	40 000	42 137	0,08%	0,08%
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	60 000	62 072	0,12%	0,12%
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	240 000	244 949	0,46%	0,46%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	120 000	122 714	0,23%	0,23%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	400 000	406 191	0,76%	0,77%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	500 000	531 058	1,00%	1,00%
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	416 323	0,78%	0,79%
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	60 000	62 062	0,12%	0,12%
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	120 000	126 341	0,24%	0,24%
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	8 004	8 452	0,02%	0,02%
Titres OPCVM :		21 615	2 615 572	2 615 572	4,90%	4,93%
FCP SMART CASH PLUS	TNYAVEEFVIB8	37	387 363	387 363	0,73%	0,73%
SICAV-BHO	TN0001900752	21 578	2 228 209	2 228 209	4,18%	4,20%
Total Général		261 515	22 869 576	23 642 081	44,30%	44,58%

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **28 922 614** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2025	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					23 549 459	23 773 940	44,55%	
CD130625/030725CUN		1	20		498 120	499 812	0,94%	BH BANK
CD300625/100725CUN		1	10		499 058	499 152	0,94%	BH BANK
CD300525/170925SFAXRTELAI		1	110		489 874	492 820	0,92%	BH BANK
CD290425/280725CUN		1	90		491 284	497 385	0,93%	BH BANK
CD280525/260825SFAXROUTEA		1	90		491 677	494 821	0,93%	BH BANK
CD270625/070725CUN		1	10		499 058	499 435	0,94%	BH BANK
CD190625/280825CUN		1	70		493 496	494 611	0,93%	BH BANK
CD190625/090725CUN		1	20		498 120	499 248	0,94%	BH BANK
CD170625/270725LAC2		1	40		496 258	497 567	0,93%	BH BANK
CD230425/220725BHC-BTKLEA		5	90		2 455 034	2 489 508	4,67%	BTK Leasing
CD140525/120825BHC-BTE		1	90		491 198	495 892	0,93%	BTE
CD250325/220825BHC-BTK		4	150		1 939 140	1 978 902	3,71%	BTK
CD270325/030925BHC-BTK		2	160		968 443	987 377	1,85%	BTK
CD240625/200126BHC-BTE		2	210		960 727	962 037	1,80%	BTE
CD150425/140725BHC-BTKLEA		3	90		1 472 877	1 496 082	2,80%	BTK Leasing
CD150525/020925BHC-BTE		2	110		978 589	987 737	1,85%	BTE
CD130525/280126BHC-BTK		1	260		475 969	480 498	0,90%	BTK
CD200525/180825BHC-BTE		3	90		1 474 025	1 486 147	2,78%	BTE
CD200625/100725BHC-UF		9	20		4 482 981	4 492 341	8,42%	UNIFAC TOR
CD270625/270725BHC-UBCI		2	30		994 209	994 981	1,86%	UBCI
CD280325/240925BHC-BTK		1	180		482 336	491 659	0,92%	BTK
CD290125/280725BHC-BNA		2	180		962 813	994 422	1,86%	BNA BANK
CD2205/270126BHC-BTK		2	250		954 173	961 506	1,80%	BTK
Placements					5 098 816	5 148 674	9,65%	
PL140425/290126BHC-BTL		1	290	8,99	200 000	203 896	0,38%	BTL
PL020625/170226BHC-BTL		5	260	8,25	2 500 000	2 516 615	4,72%	BTL
PL120625/100925BHC-AB		1	90	8,02	499 617	501 732	0,94%	AMEN BANK
PL270325/270825BHC-BTL		1	153	8,5	800 000	818 133	1,53%	BTL
PL200525/040226BHC-BTL		1	260	8,25	800 000	807 700	1,51%	BTL
PL100625/080925BHC-AB		1	90	8,02	299 198	300 598	0,56%	AMEN BANK
Total					28 648 274	28 922 614	54,20%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **4 705** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Autres créances	548	548	0
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	1 364	10	0
Agios Crédoeurs à encaisser	2 793	0	2 019
Total	4 705	557	2 019

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **86 815** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	57 877	33 145	37 763
Rémunération du distributeur à payer	11 575	6 529	7 376
Rémunération du dépositaire à payer	17 363	9 793	11 064
Total	86 815	49 467	56 204

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **247 922** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Jetons de présence	11 687	11 687	23 502
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	4 624	2 163	2 498
Etat retenues à la source	-	93	49
Honoraires CAC à payer	3 103	7 926	17 858
Rémunération du Directeur Général	2 458	294	729
TCL à payer	1 272	450	413
Autres créditeurs	5 103	5 103	4 555
Total	247 922	247 392	269 280

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-06-2025 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2025	
Montant	28 507 631
Nombre de titres	722 210
Nombre d'actionnaires	393
Souscriptions réalisées	
Montant	66 115 000
Nombre de titres émis	661 150
Rachats effectués	
Montant	(17 108 800)
Nombre de titres rachetés	(171 088)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(47 244)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(1 871)
Frais de négociation de titre	(459)
Plus (ou moins) valeurs Report	(26 503)
Résultat incorporé à la VL (*)	2 036 404
Régularisation du résultat incorporé à la VL	612 805
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	42 395
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(28 926 494)
Capital au 30-06-2025	
Montant	51 202 865
Nombre de titres	1 212 272
Nombre d'actionnaires	459

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 866 346	170 059		2 036 404
Exercice en cours	1 460 592		366 221	1 826 813

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital.

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **942 809** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes	132 115	132 115	0	0	0
Revenus des obligations & valeurs assimilées	407 252	810 693	364 808	702 508	1 492 171
Total	539 368	942 809	364 808	702 508	1 492 171

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Janvier 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **719 022** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus de certificats de dépôt	326 940	384 093	13 970	30 514	45 743
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	102 995	334 928	143 116	289 822	602 600
Intérêts sur Dépôts à vue	- 1 581	-	-	1 783	6 849
Total	428 353	719 022	157 086	322 119	655 191

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 Juin 2025 à **152 589** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire (a)	57 877	101 432	32 645	63 995	135 151
Rémunération du dépositaire	17 363	30 694	9 793	19 198	40 545
Rémunération du distributeur	11 575	20 463	6 529	12 799	27 030
Total	86 815	152 589	48 967	95 992	202 726

(a): Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Janvier 2025 au 30 Juin 2025 à **48 650** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/04/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 au 30/06/2024	01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	11 575	20 463	6 529	12 799	27 030
Honoraires commissaires aux comptes	4 913	9 771	4 716	8 357	18 289
Jetons de présence	5 843	11 622	5 843	11 687	23 502
Rémunération du Directeur Général (*)	870	1 729	931	1 765	3 523
TCL	2 726	4 424	1 218	2 597	5 296
Autres charges	90	239	44	132	251
Contribution sociale de solidarité	-	400	0	400	400
Total	26 016	48 650	19 282	37 736	78 291

(*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $152\,589 / 53\,029\,678 = 0,28\%$
- Autres charges / actif net soit : $48\,650 / 53\,029\,678 = 0,09\%$

6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

• La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.

La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :

- De conserver les titres et les fonds de la société.
- D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019

SICAV PROSPERITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Juin 2025

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

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PROSPERITY pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **3 402 859,075** dinars, un actif net de **3 368 377,577** dinars et un bénéfice de la période de **44 369,592** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV PROSPERITY, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion :

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

Paragraphe d'observation :

- Nous attirons également l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV PROSPERITY » 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	2 419 281,853	2 252 304.000	2 247 401,000
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		906 808,270	878 070.000	830 140,000
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		1 362 654,194	1 267 238.000	1 306 525,000
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		149 819,389	106 996.000	110 736,000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	983 577,222	870 967.000	996 144,000
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	919 600,833	831 244.000	959 511,000
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	63 976,389	39 723.000	36 633,000
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	0.000	0,000
TOTAL ACTIF			3 402 859,075	3 123 270.000	3 243 545,000
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	12 936,326	4 253.000	4 225,000
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	21 545,172	3 019.000	12 029,000
TOTAL PASSIF			34 481,498	7 272.000	16 254,000
ACTIF NET			3 368 377,577	3 115 998.000	3 227 291,000
CP1	CAPITAL	CP1	3 309 261,759	3 057 210.000	3 129 685,000
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	59 115,818	58 788.000	97 606,000
CP2-B	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		59 381,484	59 919.000	98 861,000
CP2-C	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-265,666	-1 132.000	-1 255,000
ACTIF NET			3 368 377,577	3 115 998.000	3 227 291,000
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			3 402 859,075	3 123 270.000	3 243 545,000

SICAV PROSPERITY
ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-04-2025 AU 30-06-2025

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
			au	au	au	au	au
			30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	44 079,261	63 090,676	45 893,000	69 342,000	112 318,000
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		27 376,520	29 918,280	28 870,000	32 603,000	41 907,000
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		16 702,741	33 172,396	17 023,000	36 739,000	70 410,000
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	15 754,534	32 773,953	14 101,000	25 730,000	57 864,000
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		6 595,205	13 843,600	6 592,000	11 948,000	26 175,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		9 159,329	18 930,353	0,000	0,000	31 689,000
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	7 509,000	13 783,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			59 833,795	95 864,629	59 994,000	95 073,000	170 182,000
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-12 936,325	-25 369,847	-11 902,000	-24 245,000	-49 016,000
REVENU NET DES PLACEMENTS			46 897,470	70 494,782	48 091,000	70 827,000	121 167,000
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-5 701,748	-11 113,298	-5 487,000	-10 908,000	-22 306,000
RESULTAT D'EXPLOITATION			41 195,722	59 381,484	42 604,000	59 919,000	98 861,000
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-241,781	-265,666	-753,000	-1 132,000	-1 255,000
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			40 953,941	59 115,818	41 851,000	58 788,000	97 606,000
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		241,781	265,666	753,000	1 132,000	1 255,000
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		15 861,552	128 320,914	-933,000	-40 462,000	69 666,000
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-12 548,873	-3 916,697	18 901,000	18 961,000	-13 589,000
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-138,809	-450,513	-27,000	-27,000	-269,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			44 369,592	183 335,188	60 544,000	38 391,000	154 669,000

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 31-03-2025**

DESIGNATION		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025 Montants en Dinars	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025 Montants en Dinars	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024 Montants en Dinars	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024 Montants en Dinars	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024 Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	44 369,592	183 335,188	60 544,000	38 391,000	154 669,000
AN1-A	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	41 195,722	59 381,484	42 604,000	59 919,000	98 861,000
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	15 861,552	128 320,914	-933,000	-40 642,000	69 666,000
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-12 548,873	-3 916,697	18 901,000	18 961,000	-13 589,000
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-138,809	-450,513	-27,000	-27,000	-269,000
AN2	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-32 271,750	-42 248,326	-108 682,000	-184 028,000	-189 013,000
	SOUSCRIPTIONS	2 824,793	10 477,129	3 339,000	52 057,000	52 057,000
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	2 609,990	2 609,990	1 300,000	34 800,000	34 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	0,000	0,000	250,000	6 808,000	6 808,000
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	190,502	7 842,826	1 777,000	10 179,000	10 179,000
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	24,301	24,313	12,000	270,000	270,000
	RACHATS	-35 096,543	-52 725,455	-112 021,000	-236 085,000	-241 070,000
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-32 548,111	-42 220,426	-73 900,000	-157 800,000	-161 000,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	7 932,712	0,000	-14 344,000	-30 727,000	-31 453,000
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-10 215,050	-10 215,050	-23 013,000	-46 157,000	-47 093,000
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-266,094	-289,979	-764,000	-1 401,000	-1 524,000
VARIATION DE L'ACTIF NET		12 097,842	141 086,862	-48 138,000	-145 637,000	-343 444,000
AN3	ACTIF NET					
AN4-A	DÉBUT DE PERIODE	3 356 279,735	3 227 290,715	3 164 137,000	3 261 635,000	3 261 635,000
AN4-B	FIN DE PERIODE	3 368 377,577	3 368 377,577	3 115 998,000	3 115 998,000	3 227 290,715
AN4	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	20 322	20 385	21 143	21 647	21 647
AN5-B	FIN DE PERIODE	20 127	20 127	20 417	20 417	20 385
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE	165,155	158,317	149,654	150,673	150,673
B-	FIN DE PERIODE	167,356	167,356	152,617	152,617	158,317
AN5	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,346%	11,514%	7,960%	2,590%	5,060%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV PROSPERITY est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 25 Janvier 1994.

La SICAV PROSPERITY a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable SICAV PROSPERITY bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

La gestion de la SICAV PROSPERITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) au terme de la convention de gestion signée entre les deux ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

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

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

2.2 Evaluation des placements en Actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30/06/2025.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

2-3 Evaluation des autres placements :

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

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

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 du 29/01/2018, 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

2-4 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC 1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation des Titres	Code ISIN	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
AC1- A. Actions et droits rattachés			639 452,795	906 808,364	26,921%
AMEN BANK	TN0003400058	200	7 722,000	8 340,800	0,248%
ATTIJARI BANK	TN0001600154	900	25 961,862	51 426,000	1,527%
ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	TN0001600154	906	5 006,617	9 060,000	0,269%
DELICE HOLDING	TN0007670011	3 100	49 872,927	71 269,000	2,116%
EURO-CYCLES	TN0007570013	2 523	50 665,453	31 522,362	0,936%
I.C.F.	TN0003200755	150	15 511,800	16 647,300	0,494%
LAND`OR	TN0007510019	1 299	8 579,314	14 286,402	0,424%
ONE TECH HOLDING	TN0007530017	5 700	50 451,849	53 186,700	1,579%
SAH LILAS	TN0007610017	11 314	100 350,550	141 843,618	4,211%
SFBT	TN0001100254	4712	65274,4564	57825,664	1,717%
SOTUVER	TN0006560015	5 000	19 610,907	66 065,000	1,961%
SOTUVER DA 2022-2/11	TNXI9LTW0FO7	44	31,595	88,000	0,003%
STAR	TN0006060016	1560	186065,454	304 200,000	9,031%
TELNET HOLDING	TN0007440019	350	2 913,760	2 442,650	0,073%
TPR	TN0007270010	5020	19 419,895	50 330,520	1,494%
UNIMED	TN0007720014	3 529	32 014,359	28 274,348	0,839%
AC1- B, Emprunts d'Etat			1 267 077,900	1 362 654,180	40,454%
BTA			1 267 077,900	1 286 039,057	38,180%
BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	TN0008000721	50	48 675,000	50 047,932	1,486%
BTA 11 MARS 2026 6.3%	TN0008000622	601	554 860,800	564 282,148	16,752%
BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	TN0008000606	713	663 542,100	671 708,978	19,942%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA				76 615,122	2,275%
AC1- C. Autres Valeurs (Titres OPCVM)		839	140 661,261	149 819,391	4,448%
SICAV OPPORTUNITY	TN0001800572	839	140 661,261	149 819,391	4,448%
Total du portefeuille titres			2 047 191,956	2 419 281,935	71,823%

Les BTA en portefeuille, au 30/06/2025, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/06/2025, à **76 615 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

Cette méthode d'étalement linéaire des décotes et surcotes constatées sur les BTA est appliquée par la « SICAV PROSPERITY » à partir du 29/01/2018 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date.

PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **44 079,261 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025, contre **45 893,000 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	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 des actions	27 376,520	29 918,280	28 870,000	32 603,000	41 907,000
Revenus des Emprunts d'Etat	16 702,741	33 172,396	17 023,000	36 739,000	70 410,000
Total	44 079,261	63 090,676	45 893,000	69 342,000	112 318,000

AC 2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **919 600,833 Dinars**, contre **831 243,000 Dinars** au 30/06/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Bons du Trésor à Court Terme	392 589,077	392 515,000	406 743,000
Autres placements (Dépôt à terme)	527 011,756	438 728,000	552 768,000
Total	919 600,833	831 244,000	959 511,000

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Code ISIN	Nombre	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
BTCT 52 SEMAINES 17032026	TNOI6DZE1IQ0	420	8,99%	420 000,000	392 589,077	11,66%
Total		420	8,99%	420 000,000	392 589,077	11,66%

AC2-A-2 Dépôt à terme :

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
DAT BIAT 24/04/2025	8,41%	BIAT	1	155 000,000	370 068,931	10,99%
DAT BIAT 20/06/2025	8,50%	BIAT	1	370 000,000	156 942,825	4,66%
Total				525 000,000	527 011,756	15,65%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **63 976,389 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **15 754,534 Dinars**, contre **14 101,000 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	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 des Bons du Trésor à CT	6 595,205	13 843,600	6 592,000	11 948,000	26 175,000
Revenus des Certificats de Dépôt	9 159,329	18 930,353	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	0,000	7 509,000	13 789,000	31 689,000
Total	15 754,534	32 773,953	14 101,000	25 730,000	57 864,000

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025, à **34 481,498 Dinars**, contre **7 272,000 Dinars** au 30/06/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PA1	Opérateurs créditeurs	12 936,326	4 253,000	4 225,000
PA2	Autres créditeurs divers	21 545,172	3 019,000	12 029,000
Total		34 481,498	7 272,000	16 254,000

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2025 à **12 936,326 Dinars** contre **4 253,000 Dinars** au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Gestionnaire	8 955,912	3 641,000	2 925,000
Dépositaire	995,107	612,000	325,000
Distributeur	2 985,307	0,000	975,000
Total	12 936,326	4 253,000	4 245,000

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30/06/2025, à **21 545,172 Dinars** contre **3 019,000 Dinars** au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Etat, impôts et taxes	524,973	385,000	383,000
Redevance CMF	836,128	255,000	273,000
Provision pour charges diverses	11 579,967	-3 023,000	5 712,000
Rémunération CAC	8 503,159	2 317,000	5 561,000
Jetons de présence	100,945	2 984,000	0,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	101,000	101,000
Total	21 545,172	3 019,000	12 029,000

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **12 936,325 Dinars**, contre **11 903,000 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	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
Rémunération du gestionnaire	8 955,912	17 563,731	10 987,000	22 380,000	33 934,000
Rémunération du dépositaire	995,106	1 951,532	916,000	1 865,000	3 771,000
Rémunération du dépositaire	2 985,307	5 854,584	0,000	0,000	11 311,000
Total	12 936,325	25 369,847	11 903,000	24 245,000	49 016,000

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **5 701,748 Dinars**, contre **5 487,000 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	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
Redevance CMF	836,128	1 639,763	769,000	1 567,000	3 168,000
Impôts et Taxes	142,602	248,140	173,000	259,000	442,000
Rémunération CAC	1 559,794	2 942,575	1 393,000	2 766,000	6 009,000
Jetons de présence	1 269,000	3 000,000	1 492,000	2 984,000	6 000,000
Contribution sociale de solidarité	0,000	200,000	0,000	200,000	200,000
Publicité et Publications	114,605	1 153,605	1 144,000	2 288,000	4 601,000
Diverses charges d'exploitation	1 779,619	1 929,075	516,000	844,000	1 885,000
Total	5 701,748	11 113,298	5 487,000	10 908,000	22 306,000

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2025 (en nominal)

·	Montant	2 038 500
·	Nombre de titres	20 385
·	Nombre d'actionnaires	22

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	1 700
·	Nombre de titres émis	17

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	27 500
·	Nombre de titres rachetés	275

Capital au 30/06/2025	3 309 261
------------------------------	------------------

·	Montant en nominal	2 012 700
·	Sommes non Capitalisables (1)	603 920
·	Sommes capitalisées (2)	692 641
·	Nombres de titres	20 127
·	Nombre d'actionnaires	19

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent à **602 685,044** Dinars au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2025
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	494 914,000
1- Résultat non capitalisable de la période	123 953,704
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	128 320,914
- +/- values réalisées sur cession de titres.	-3 916,697
- Frais de négociation de titres	-450,513
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-14 947,323
- Aux émissions	-335,531
- Aux rachats	-14 611,792
Total sommes non capitalisables	603 920,381

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2025 à **693 875,400 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2025
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	596 270,000
Sommes capitalisées de l'exercice	97 605,400
Régularisation des sommes capitalisées l'exercice clos	-1 235,337
-Aux émissions	5 342,023
-Aux rachats	-6 577,360
Total des sommes capitalisées	692 640,663

CP 2 Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 30/06/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2025
Résultat capitalisable de la période	-59 381,484
Régularisation du résultat capitalisable de la période	265,666
Sommes Capitalisables	-59 115,818

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2025	30/06/2024
Revenus des placements	4,763	4,657
Charges de gestion des placements	-1,260	-1,187
Revenus net des placements	3,502	3,469
Autres charges d'exploitation	-0,552	-0,534
Résultat d'exploitation	2,950	2,935
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,013	-0,055
Sommes capitalisable de la période	2,937	2,879
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,013	0,055
Variation des +/- values potentielles/titres	6,376	-1,982
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,195	0,929
Frais de négociation de titres	-0,022	-0,001
Résultat net de la période	9,109	1,880

4-2 Ratio de gestion des placements :

Rubrique	30/06/2025	30/06/2024
Charges de gestion des placements / actif net moyen	-0,768%	-0,769%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	-0,336%	-0,346%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,796%	1,901%
Actif net moyen	3 305 430,580	3 152 167,000

4-3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs

4-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de SICAV PROSPERITY est confiée à la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce à compter du 01 Avril 2003. Celle-ci est notamment chargée de la gestion du portefeuille ;

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de gestion payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) a été portée de 0,30% TTC à 1,20% HT de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

La gestion administrative et comptable est confiée à TUNISIE VALEURS et ce, à partir de 03 janvier 2022.

4-3-2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

Conformément à la décision du Conseil d'Administration de SICAV PROSPERITY réuni en date du 5 Avril 2016 la commission de dépôt payée par SICAV PROSPERITY en faveur de la BIAT a été portée de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Ce nouveau taux est entré en vigueur à partir du **1^{er} janvier 2018**.

4-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV PROSPERITY.

A noter qu'à partir du **15/07/2021**, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV PROSPERITY et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

La commission de distribution payée par SICAV PROSPERITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions est prise en charge par le gestionnaire TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du **1^{er} janvier 2018**.

4-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce depuis l'exercice 2016 suite au changement du type de la SICAV PROSPERITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation par une décision de l'AGE du 20 SEPTEMBRE 2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

4-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicités de promotion et d'autres frais

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF à la BVMT à Tunisie Clearing ou définis par une loi un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du **1^{er} janvier 2018**.

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **594 884 257,502** dinars, un actif net de **591 095 794,086** dinars et un bénéfice de la période de **8 420 000,785** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon 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 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

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

Paragraphe post Conclusion

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable 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.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	386 651 163,784	405 152 005,000	398 887 852,000
Obligations et valeurs assimilées		384 183 545,512	401 791 267,000	394 900 890,000
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 467 618,272	3 360 738,000	3 986 962,000
Placements monétaires et disponibilités		207 540 848,356	153 732 410,000	141 045 704,000
Placements monétaires	5	207 540 038,085	153 731 264,000	141 045 356,000
Disponibilités		810,271	1 146,000	348,000
Créances d'exploitation	6	692 245,362	108 400,000	1 257 889,000
TOTAL ACTIF		594 884 257,502	558 992 815,000	541 191 445,000
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	497 104,145	470 158,000	466 156,000
Autres créditeurs divers	8	3 291 359,271	1 021 638,000	2 786 956,000
TOTAL PASSIF		3 788 463,416	1 491 796,000	3 253 112,000
ACTIF NET				
Capital	9	574 063 341,653	541 520 606,000	506 780 798,000
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de la période		17 032 452,433	15 980 413,000	31 157 534,000
ACTIF NET		591 095 794,086	557 501 019,000	537 938 333,000
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		594 884 257,502	558 992 815,000	541 191 445,000

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	10	7 095 274,678	14 073 252,678	7 266 622,000	14 533 094,000	28 977 951,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 928 863,104	13 906 841,104	7 218 680,000	14 485 152,000	28 930 009,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		166 411,574	166 411,574	47 941,000	47 941,000	47 941,000
Revenus des placements monétaires	11	3 275 676,145	5 976 310,145	2 996 136,000	5 856 307,000	12 338 144,000
Intérêts des certificats de dépôt		1 331 287,602	2 252 019,602	932 983,000	2 098 902,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue		42 022,721	70 780,721	38 442,000	76 244,000	137 299,000
Intérêts des bons du trésor à court terme		11 534,593	13 266,593	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme		672 596,306	1 240 758,306	403 717,000	759 329,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
Revenus des prises en pension		1 218 234,923	2 399 484,923	1 620 994,000	2 921 832,000	6 127 588,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 370 950,823	20 049 562,823	10 262 757,000	20 389 401,000	41 316 094,000
Intérêts des mises en pensions		-	-	-	-	-
Charges de gestion des placements	12	-1 724 276,483	-3 307 765,483	-1 688 587,000	-3 384 123,000	-6 745 184,000
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 646 674,340	16 741 797,340	8 574 171,000	17 005 279,000	34 570 910,000
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	13	-185 816,678	-362 613,678	-202 606,000	-371 900,000	-748 624,000
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 460 857,662	16 379 183,662	8 371 565,000	16 633 379,000	33 822 286,000
Régularisation du résultat d'exploitation		357 099,767	653 268,771	-579 632,000	-652 966,000	-2 664 752,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 817 957,429	17 032 452,433	7 791 933,000	15 980 413,000	31 157 534,000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-357 099,767	-653 268,771	579 632,000	652 966,000	2 664 752,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-11 805,681	109 897,319	-481 176,000	-1 014 551,000	-791 684,000
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-29 051,196	-29 058,196	712 193,000	1 626 235,000	1 649 323,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 420 000,785	16 460 022,785	8 602 582,000	17 245 063,000	34 679 926,000

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 420 000,785	16 460 022,785	8 619 457,000	17 245 063,000	34 679 926,000
Résultat d'exploitation	8 460 857,662	16 379 183,662	8 388 439,000	16 633 379,000	33 822 286,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-11 805,681	109 897,319	-481 176,000	-1 014 551,000	-791 684,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-29 051,196	-29 058,196	712 193,000	1 626 235,000	1 649 323,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	18 828 816,675	36 697 438,768	-23 239 076,000	-37 135 237,000	-74 132 791,000
Souscriptions					
Capital	125 237 585,492	220 658 054,414	105 162 334,000	153 595 075,000	307 028 780,000
Régularisation des sommes non distribuables	7 731 695,186	19 083 767,430	6 357 729,000	15 060 824,000	24 389 201,000
Régularisation des sommes distribuables	2 989 692,597	3 881 730,960	2 469 122,000	2 807 199,000	9 842 827,000
Rachats					
Capital	-107 842 506,979	-186 712 708,469	-126 527 507,000	-188 004 147,000	-374 411 865,000
Régularisation des sommes non distribuables	-6 655 056,405	-16 984 943,374	-7 652 001,000	-17 134 024,000	-28 474 155,000
Régularisation des sommes distribuables	-2 632 593,216	-3 228 462,193	-3 048 754,000	-3 460 165,000	-12 507 579,000
VARIATION DE L'ACTIF NET	27 248 817,460	53 157 461,553	-14 619 620,000	-19 890 175,000	-39 452 864,000
ACTIF NET					
En début de période	563 846976,626	537 938332,533	572 120642,000	577 391197,000	577 391197,000
En fin de période	591 095794,086	591 095794,086	557 501020,000	557 501020,000	537 938332,533
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 483 689	4 341 893	4 835 886	4 954 467	4 954 467
En fin de période	4 632 723	4 632 723	4 641 657	4 641 657	4 341 893
VALEUR LIQUIDATIVE	127,591	127,591	120,108	120,108	123,895
TAUX DE RENDEMENT	1,460%	2,984%	1,540%	3,060%	6,311%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

« Tunisie SICAV » a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

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

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

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

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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

3-6 Opérations de pensions livrées

- Titres mis en Pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **386 651 164** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	Obligations et valeurs assimilées		370 422 776	384 183 546	64,99%
	Obligations des sociétés		76 997 660	76 353 560	12,91%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	225 000	226 415	0,04%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	582 560	616 520	0,10%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	600 000	608 642	0,10%
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 200 000	1 264 232	0,21%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	49 600	3 968 000	4 180 372	0,71%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	224 000	225 798	0,04%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	532 600	535 493	0,09%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	200 000	211 649	0,04%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	800 000	828 448	0,14%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	20 000	1 200 000	1 235 073	0,21%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,18%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 600 000	1 615 539	0,27%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	2 400 000	2 522 065	0,43%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	400 000	40 072 000	40 348 140	6,83%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	777 000	805 593	0,14%
TN0001300623	BTE 2011 B	30 000	1 050 000	1 070 425	0,18%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	212 500	215 906	0,04%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	85 000	8 500 000	8 528 504	1,44%
TN0007340078	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	0,00%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	636 000	646 412	0,11%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	2 000 000	2 035 349	0,34%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 800 000	1 899 814	0,32%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	600 000	635 431	0,11%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	609 018	0,10%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	78 000	80 681	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	1 200 000	1 263 407	0,21%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 250 000	1 305 936	0,22%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
TN0003900230	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 050 000	1 094 801	0,19%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	660 000	682 263	0,12%
	Obligations de L'ETAT		266 847 000	279 014 097	47,20%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	47 632 800	8,06%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	28 573 501	4,83%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 201 477	1,22%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	415 000	41 500 000	43 998 670	7,44%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	16 000 000	16 049 184	2,72%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	24 000 000	24 079 685	4,07%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 998 137	4,06%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 360 705	1,25%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	23 147 000	24 513 142	4,15%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	21 274 964	3,60%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 631 564	0,61%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 418 869	0,41%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	16 741 699	2,83%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 539 699	1,95%
	Bons du trésor assimilables		26 578 116	28 815 889	4,87%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 256 554	3,43%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 562 695	0,43%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5999	5 636 061	5 996 641	1,01%
	Titres d'OPCVM		2 253 274	2 467 618	0,42%
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE	7 164	747 048	739 776	0,13%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	548 981	0,09%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	655 398	0,11%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	523 463	0,09%
	TOTAL		372 676 051	386 651 164	65,41%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				64,99%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **207 540 038** dinars et se détaille comme suit :

CODE ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	Dépôts à vue	11 031 667	11 073 493	1.87%
	TS AB SIEGE1 81 101 108500	1 746 659	1 754 823	0.30%
	TS ABP I 01 101 112699	9 285 008	9 318 670	1.58%
	Dépôts à terme	38 446 810	38 895 556	6.58%
	UIB MARS-PLAGE	43	43	0.000%
	ATB AGENCE 54	44	44	0.000%
	BH CENTRE URBAIN NORD	67	67	0.000%
	BIAT CENTRE AFFAIRES	656	656	0.000%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 07/04/2025, 02/04/2026	21 000	5 118	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 10/04/2025, 08/04/2026	11 813 000	5 756 894	0.974%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 16/04/2025, 02/04/2026	9 000	1 037 576	0.176%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 17/04/2025, 12/03/2026	12 000	527 184	0.089%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 22/04/2025, 12/03/2026	4 000	571 696	0.097%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 24/04/2025, 28/07/2025	1 061 000	519 230	0.088%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 28/04/2025, 12/03/2026	9 000	1 019 113	0.172%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 28/03/2025, 01/07/2025	41 000	41 725	0.007%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 03/06/2025, 04/05/2026	5 000	21 329	0.004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/05/2025, 12/03/2026	8 000	11 991 553	2.029%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 07/05/2025, 04/05/2026	19 000	9 126	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/06/2025, 04/05/2026	19 000	12 166	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 14/05/2025, 04/05/2026	5 000	4 052	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 15/05/2025, 04/05/2026	449 000	1 074 299	0.182%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 16/05/2025, 04/05/2026	1 063 000	9 106	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 17/06/2025, 17/09/2025	4 100 000	8 085	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/05/2025, 04/05/2026	4 000	19 195	0.003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/05/2025, 04/05/2026	7 000	5 045	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/05/2025, 04/05/2026	1 048 000	452 932	0.077%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/06/2025, 04/05/2026	8 000	1 072 110	0.181%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 25/06/2025, 25/09/2025	8 456 000	4 032	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/05/2025, 04/05/2026	1 020 000	7 052	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/05/2025, 04/05/2026	36 000	1 055 615	0.179%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 03/03/2025, 08/12/2025	5 000	1 026 841	0.174%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 04/03/2025, 08/12/2025	5 625 000	36 228	0.006%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 05/03/2025, 08/12/2025	1 014 000	5 026	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 13/03/2025, 08/12/2025	516 000	19 071	0.003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 17/03/2025, 08/12/2025	560 000	4 110 694	0.695%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 21/03/2025, 01/09/2025	509 000	8 012	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 26/03/2025, 08/12/2025	1 000 000	8 465 452	1.432%
	Certificats de dépôt	102 500 000	102 197 730	17.29%
TNP6OIAIR3Y4	AMEN BANK-->CD5MD.04/04/25-04/07/25-8.50%	5 000 000	4 997 226	0.85%
TN0XKFWSPCJ3	BNA-->CD8MD.23/04/25-22/07/25-9.00%	8 000 000	7 967 139	1.35%

TN6D3Z4NUGI5	BNA-->CD3MD.30/04/25-29/07/25-8.91%	3 000 000	2 983 730	0.50%
TNVVFXSHUMO6	BH-->CD8.5MD.08/05/25-06/08/25-9.25%	8 500 000	8 438 522	1.43%
TNJ7P27OPH24	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.04/06/25-04/07/25-8.70%	5 000 000	4 997 121	0.85%
TNH8UUWWMPZ1	BIAT-->CD2MD.11/06/25-31/07/25-8.50%	2 000 000	1 988 799	0.34%
TNEO1670US62	BIAT-->CD2MD.16/06/25-05/08/25-8.50%	2 000 000	1 986 932	0.34%
TNRSY0K9FGK3	BANQUE DE TUNISIE-->CD3.5MD.17/06/25-07/07/25-8.50%	3 500 000	3 496 052	0.59%
TNSIO1ZZAXX1	BANQUE DE TUNISIE-->CD10MD.18/06/25-08/07/25-8.50%	10 000 000	9 986 840	1.69%
TN7ZVKPRWAO6	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	5 000 000	4 979 368	0.84%
TN31M3WB9N62	BIAT-->CD1.5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	1 500 000	1 493 811	0.25%
TN31M3WB9N62	BIAT-->CD1.5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	1 500 000	1 493 811	0.25%
TN3Z11NQNC76	AMEN BANK-->CD7.5MD.23/06/25-03/07/25-7.50%	7 500 000	7 497 505	1.27%
TNB7QYTJWZG0	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.24/06/25-14/07/25-8.50%	5 000 000	4 987 780	0.84%
TN3EMBU92DT2	BANQUE DE TUNISIE-->CD7.5MD.25/06/25-15/07/25-8.50%	7 500 000	7 480 260	1.27%
TNQZADN2GZK1	AMEN BANK-->CD5MD.25/06/25-05/07/25-7.50%	5 000 000	4 996 674	0.85%
TNG0HF2HSA17	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.27/06/25-17/07/25-8.50%	5 000 000	4 984 960	0.84%
TNCN8UIV0IC4	BIAT-->CD3MD.27/06/25-17/07/25-8.50%	3 000 000	2 990 976	0.51%
TNGLCZNVZDR3	AMEN BANK-->CD3MD.27/06/25-07/07/25-7.50%	3 000 000	2 997 006	0.51%
TNWLTF4RDU01	BIAT-->CD3.5MD.30/06/25-30/07/25-8.50%	3 500 000	3 480 963	0.59%
TNH7IXRMDIB8	BANQUE DE TUNISIE-->CD4MD.30/06/25-30/07/25-8.50%	4 000 000	3 978 243	0.67%
TN392RJTICQ5	AMEN BANK-->CD4MD.30/06/25-10/07/25-7.50%	4 000 000	3 994 012	0.68%
	Bons de trésor à court terme	730 000	685 735	0.12%
	BTCT 26 SEMAINES 16092025	80 000	78 157	0.01%
	BTCT 52 SEMAINES 17032026	650 000	607 578	0.10%
	Créances sur opérations de pensions livrées	54 500 642	54 687 526	9.25%
	PPL -1,000M172J220525 101125 8,500%,BIAT9961EMP NAT	1 000 064	1 026 043	0.17%
	PPL -1,000M186J270625 301225 8,500%,BIAT9800EMP NAT	1 000 036	1 009 509	0.17%
	PPL -1,000M220J230525 291225 8,500%,BIAT9958EMP NAT	1 000 030	1 009 239	0.17%
	PPL -1,000M30J240625 240725 8,500%,BIAT9592EMP NAT2	1 000 061	2 012 351	0.34%
	PPL -1,000M333J130625 120526 8,500%,BIAT9842EMP NAT	1 000 032	9 044 663	1.53%
	PPL -1,000M358J190325 120326 8,990%,BIAT12701EMP NA	1 000 070	7 033 060	1.19%
	PPL -2,000M341J050625 120526 8,500%,BIAT19718EMP NA	2 000 072	1 004 282	0.17%
	PPL -7,000M21J160625 070725 8,500%,BIAT14427EMP NAT	7 000 018	7 024 809	1.19%
	PPL -7,000M33J110625 140725 8,500%,BIAT68969EMP NAT	7 000 004	1 001 713	0.17%
	PPL -7,500M22J300625 220725 8,500%,BIAT73469EMP NAT	7 500 088	8 011 376	1.36%
	PPL -8,000M21J270625 180725 8,500%,BIAT78398EMP NAT	8 000 086	1 000 981	0.17%
	PPL -8,000M26J250625 210725 8,500%,BIAT76712EMP NAT	8 000 042	8 007 642	1.35%
	PPL -9,000M30J100625 100725 8,500%,BIAT88672EMP NAT	9 000 038	7 501 859	1.27%
	TOTAL		207 540 038	35.11%
	Pourcentage par rapport au total des actifs		207 540 038	34.88%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **692 245,362** dinars et se détaille comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Ventes titres à encaisser	815,962	0,000	816,000
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696,000	0,000	78 696,000
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696,000	0,000	-78 696,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	691 429,400	108 400,000	1 257 073,000
Total	692 245,362	108 400,000	1 257 889,000

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020,

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1,442 KDT,

L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20,000 actions et 10,000 actions pour TUNISIE SICAV,

Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu,

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité,

En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2025 à **497 104,145** dinars contre **470 158,000** dinars au 30/06/2024 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025 et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Montant HT	491 452,442	464 813,000	460 856,000
TVA	93 375,964	88 314,000	87 563,000
Total TTC	584 828,406	53 127,000	548 419,000
Retenue à la source	(87 724,261)	(82 969,000)	82 263,000
Net à payer	497 104,145	470 158,000	466 156,000

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **3 291 359,271** dinars contre **1 021 638,000** dinars au 30/06/2024, et se détaille ainsi :

	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Redevance CMF	49 127,720	46 478,000	46 083,000
Retenues à la source sur commissions	129 597,654	140 683,000	136 555,000
TCL à payer	25 250,868	8 258,000	8 303,000
Achats titres à payer	7 654,585	826 046,000	7 655,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	3 079 539,800	-	2 587 852,000
Autres	188,644	172,000	509,000
Total	3 291 359,271	1 021 638,000	2 786 956,000

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2025 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2025

Montant	506 780 798
Nombre de titres	4 341 893
Nombre d'actionnaires	9 988

Souscriptions réalisées

Montant	220 658 054
Nombre de titres émis	1 890 509
Nombre d'actionnaires nouveaux	994

Rachats effectués

Montant	-186 712 708
Nombre de titres rachetés	1 599 679
Nombre d'actionnaires sortants	1 090

Capital au 30/06/2025

Montant	574 063 341
Nombre de titres	4 632 723
Nombre d'actionnaires	9 892

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	109 898
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-29 058
Régularisation des sommes non distribuables	11 819
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 087 004

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à **7 095 274,678** dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025, contre **7 265 722,000** dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	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	Année 2024
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
<i>Revenus des obligations</i>					
- Intérêts	1 492 420,224	2 958 091,792	1 630 409,000	3 328 438,000	6 474 538,000
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 436 442,883	10 948 749,311	5 587 371,000	10 400 653,000	22 455 471,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	166 411,574	166 411,574	47 941,000	47 941,000	47 941,000
Total	7 095 274,678	14 073 252,678	7 265 722,000	13 777 033,000	28 977 951,000

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **3 275 676,145** dinars, contre **2 996 136 ,000** dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2025 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	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	Année 2024
Intérêts des certificats de dépôt	1 331 287,602	2 252 019,602	932 983,000	2 098 902,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue	42 022,721	70 780,721	38 442,000	76 244,000	137 299,000
Intérêts des BTCT	11 534,593	13 266,593	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme	672 596,306	1 240 758,306	403 717,000	759 329,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	-	-
Revenus des prises en pension	1 218 234,923	2 399 484,923	1 620 994,000	2 921 832,000	6 127 588,000
Total	3 275 676,145	5 976 310,145	2 996 136,000	5 856 307,000	12 338 144,000

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **1 724 276,483** dinars, contre **1 688 587,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du deuxième trimestre 2025.

	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	Année 2024
Rémunération du Gestionnaire	431 162,754	827 067,754	423 884,000	846 031,000	1 686 296,000
Rémunération du Distributeur	1 293 113,729	2 480 697,729	1 271 652,000	2 538 092,000	5 058 888,000
Total	1 724 276,483	3 307 765,483	1 688 587,000	3 384 123,000	6 745 184,000

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **185 816,678** dinars, contre **202 606,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	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	Année 2024
Redevance CMF	144 877,858	277 931,858	124 431,000	284 362,000	566 787,000
TCL	25 251,194	48 842,194	26 497,000	52 744,000	103 465,000
Autres	15 687,626	35 839,626	18 366,000	34 794,000	78 372,000
Total	185 816,678	362 613,678	202 606,000	371 900,000	748 624,000

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », Celle-ci est chargée des choix des placements de la société, En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien

Rémunération du dépositaire :

"AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire,

Rémunération des distributeurs :

« TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV », La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est supportée par le gestionnaire,

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0,75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien,