



# Bulletin Officiel

N°7442 Jeudi 11 septembre 2025

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)30<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

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

2

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

4

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

7

## AVIS DES SOCIETES

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### INFORMATIONS POST AGO

- TAWASOL GROUP HOLDING
- SANIMED
- BANQUE TUNISO-KOWEITIEENNE -BTK BANK

## ANNEXE III

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- SOCIETE NEW BODY LINE
- SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES – SAH
- SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON - SOTIPAPIER

## 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 التسليح 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 مكرر 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 التسليح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسهم خلافا للصيغ القانونية في مخالفة لأحكام الفصل 70 من القانون عدد 117 لسنة 1994،
- الإخلال بالقواعد المنظمة لنشاط التصرف في محافظ أوراق المالية لفائدة الغير ومؤسسات التوظيف الجماعي في علاقة بوجود إخلالات ونقائص في سياسة الاستثمار وإنجاز عمليات مباشرة بين الحسابات المتصرف فيها في خرق لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية ولأحكام الفصول 17 و52 و111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية وبالتصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير،
- ممارسة نشاط إدارة حسابات سندات الخزينة بدلا عن مؤسسات القرض وهو ما يشكل مخالفة صريحة لأحكام الفصل 16 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001 والمتعلق بضبط شروط ترسيم الأوراق المالية والوسطاء المرخص لهم في مسك حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسك وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاضعة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها." ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلق بمسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وحسابات سندات الخزينة"، ولأحكام الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أن "وسطاء البورصة والعاملون تحت إمرتهم ملزمون بالمحافظة على السر المهني وعليهم أن يتصرفوا بأمانة وعدم انحياز، مراعين تقديم مصالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة." ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و54 و73 و74 و76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر.

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

- قرر مجلس هيئة السوق المالية بالإجماع طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية تسليط العقوبة التالية:
- التوقيف النهائي والكلي للسيد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

**Communiqué du Conseil du Marché Financier**

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

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

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

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

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



|                                           | Dénomination                        | Gestionnaire                     | Date d'ouverture | VL au 31/12/2024 | VL antérieure | Dernière VL |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>            |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>                 |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 1                                         | TUNISIE SICAV                       | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 20/07/92         | 123,874          | 129,049       | 129,070     |
| 2                                         | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE        | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/04/07         | 173,296          | 180,633       | 180,688     |
| 3                                         | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV     | UNION CAPITAL                    | 01/02/99         | 142,702          | 148,894       | 148,923     |
| 4                                         | SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE         | STB FINANCE                      | 18/09/17         | 155,522          | 162,626       | 162,659     |
| 5                                         | LA GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                              | 01/06/01         | 147,960          | 153,928       | 153,953     |
| 6                                         | FIDELITY SICAV PLUS                 | MAC SA                           | 27/09/18         | 152,977          | 160,280       | 160,309     |
| 7                                         | FINA O SICAV                        | FINACORP                         | 11/02/08         | 141,042          | 146,223       | 146,242     |
| 8                                         | SICAV AMEN                          | AMEN INVEST                      | 01/10/92         | 57,434           | 59,981        | 60,005      |
| 9                                         | SICAV BH CAPITALISATION             | BH INVEST                        | 22/09/94         | 42,283           | 44,280        | 44,287      |
| 10                                        | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT       | BH INVEST                        | 06/07/09         | 143,750          | 150,430       | 150,458     |
| 11                                        | BTk SICAV                           | BTk CONSEIL                      | 16/10/00         | 125,992          | 131,830       | 131,853     |
| 12                                        | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV    | UIB FINANCE                      | 07/10/98         | 125,576          | 131,518       | 131,542     |
| 13                                        | TUNISO-EMIRATE SICAV                | AUTO GERE                        | 07/05/07         | 108,189          | 113,437       | 113,460     |
| 14                                        | SICAV CAPITALISATION PLUS           | SBT                              | 04/12/24         | 100,604          | 105,320       | 105,339     |
| 15                                        | AFC AMANEIT SICAV                   | AFC                              | 05/12/24         | 101,361          | 106,312       | 106,331     |
| 16                                        | ATTUARI PREMIUM SICAV               | ATTUARI GESTION                  | 08/08/25         | -                | 100,315       | 100,326     |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>  |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 17                                        | FCP SALAMETT CAP                    | AFC                              | 02/01/07         | 22,121           | 23,067        | 23,071      |
| 18                                        | MCP SAFE FUND                       | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 153,803          | 160,188       | 160,225     |
| 19                                        | FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION | TSI                              | 15/11/17         | 147,502          | 152,422       | 152,443     |
| 20                                        | UGFS BONDS FUND                     | UGFS-NA                          | 10/07/15         | 14,047           | 14,589        | 14,593      |
| 21                                        | FCP BNA CAPITALISATION              | BNA CAPITAUX                     | 03/04/07         | 213,112          | 222,922       | 222,961     |
| 22                                        | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE     | SMART ASSET MANAGEMENT           | 18/12/15         | 120,228          | 125,026       | 125,047     |
| 23                                        | ATTUARI FCP OBLIGATAIRE             | ATTUARI GESTION                  | 23/08/21         | 125,088          | 130,761       | 130,783     |
| 24                                        | FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE             | BNA CAPITAUX                     | 03/04/07         | 17,435           | 18,250        | 18,253      |
| 25                                        | FCP AFC AMANEIT                     | AFC                              | 12/09/23         | 110,791          | 116,194       | 116,215     |
| 26                                        | FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP          | LEPTIS ASSET MANAGEMENT          | 25/04/24         | 106,015          | 111,384       | 111,442     |
| <b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b> |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 27                                        | FCP MAGHREBIA PRUDENCE              | UFI                              | 23/01/06         | 2,346            | 2,464         | 2,468       |
| <b>SICAV MIXTES</b>                       |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 28                                        | SICAV PLUS                          | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/05/93         | 76,296           | 82,605        | 82,690      |
| 29                                        | SICAV PROSPERITY                    | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 25/04/94         | 158,301          | 169,355       | 169,333     |
| 30                                        | SICAV OPPORTUNITY                   | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 11/11/01         | 114,137          | 129,962       | 129,829     |
| 31                                        | AMEN ALLIANCE SICAV                 | AMEN INVEST                      | 17/02/20         | 131,813          | 137,108       | 137,130     |
| <b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>        |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 32                                        | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE          | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 02/04/08         | 167,736          | 185,864       | 185,990     |
| 33                                        | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE        | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 02/04/08         | 628,033          | 680,665       | 680,953     |
| 34                                        | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE     | MAXULA BOURSE                    | 15/10/08         | 149,426          | 152,594       | 152,680     |
| 35                                        | FCP KOUNOUZ                         | TSI                              | 28/07/08         | 208,817          | 212,402       | 211,930     |
| 36                                        | FCP VALEURS AL KAOUTHER             | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/09/10         | 115,011          | 134,139       | 134,306     |
| 37                                        | FCP VALEURS MIXTES                  | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 09/05/11         | 162,164          | 180,584       | 180,948     |
| 38                                        | MCP CEA FUND                        | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 191,263          | 213,789       | 213,619     |
| 39                                        | MCP EQUITY FUND                     | MENA CAPITAL PARTNERS            | 30/12/14         | 174,699          | 194,916       | 194,765     |
| 40                                        | FCP VALEURS CEA                     | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 04/06/07         | 28,699           | 33,541        | 33,574      |
| 41                                        | STB EVOLUTIF FCP                    | STB FINANCE                      | 19/01/16         | 107,771          | 114,657       | 114,724     |
| 42                                        | FCP GAT VIE MODERE                  | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22         | 1,191            | 1,320         | 1,320       |
| 43                                        | FCP GAT VIE CROISSANCE              | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22         | 1,236            | 1,436         | 1,435       |
| 44                                        | FCP BNA CEA                         | BNA CAPITAUX                     | 27/03/25         | -                | 105,263       | 105,253     |
| <b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>       |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 45                                        | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT            | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 05/02/04         | 2 694,541        | 2 890,864     | 2 894,696   |
| 46                                        | FCP CEA MAXULA                      | MAXULA BOURSE                    | 04/05/09         | 266,280          | 325,040       | 328,748     |
| 47                                        | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE             | UFI                              | 23/01/06         | 3,507            | 4,001         | 3,996       |
| 48                                        | FCP MAGHREBIA MODERE                | UFI                              | 23/01/06         | 3,104            | 3,457         | 3,451       |
| 49                                        | UGFS ISLAMIC FUND                   | UGFS-NA                          | 11/12/14         | 50,086           | 56,265        | 56,214      |
| 50                                        | FCP HAYETT MODERATION               | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,510            | 1,558         | 1,560       |
| 51                                        | FCP HAYETT PLENITUDE                | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,344            | 1,543         | 1,548       |
| 52                                        | FCP HAYETT VITALITE                 | AMEN INVEST                      | 24/03/15         | 1,366            | 1,612         | 1,622       |
| 53                                        | FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS   | MAC SA                           | 19/05/17         | 17,980           | 20,308        | 20,262      |
| 54                                        | FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR           | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 06/11/17         | 13,154           | 16,154        | 16,098      |
| 55                                        | FCP ILBOURSA CEA                    | MAC SA                           | 21/06/21         | 18,288           | 21,079        | 21,024      |
| 56                                        | FCP VALEURS SERENITE 2028           | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 17/04/23         | 5 750,273        | 6 337,173     | 6 332,002   |
| <b>SICAV ACTIONS</b>                      |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 57                                        | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV          | UNION CAPITAL                    | 10/04/00         | 105,131          | 127,836       | 128,050     |
| <b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>      |                                     |                                  |                  |                  |               |             |
| 58                                        | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS        | UFI                              | 15/09/09         | 1,424            | 1,727         | 1,717       |

| 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          | 113,429        | 113,445        |
| 60 AMEN PREMIERE SICAV             | AMEN INVEST                      | 10/04/00         | 15/05/25          | 5,643   | 102,013          | 100,712        | 100,729        |
| 61 AMEN TRESOR SICAV               | AMEN INVEST                      | 10/05/06         | 22/05/25          | 7,498   | 109,949          | 107,444        | 107,475        |
| 62 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTJARI GESTION                  | 01/11/00         | 19/05/25          | 6,241   | 104,369          | 104,969        | 104,985        |
| 63 SICAV AXIS TRÉSORERIE           | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 01/09/03         | 27/05/25          | 5,962   | 113,029          | 111,351        | 111,375        |
| 64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV     | BNA CAPITAUX                     | 06/01/97         | 28/05/25          | 6,898   | 108,635          | 106,631        | 106,651        |
| 65 SICAV TRESOR                    | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 03/02/97         | 27/05/25          | 6,810   | 105,621          | 103,194        | 103,212        |
| 66 CAP OBLIG SICAV                 | UNION CAPITAL                    | 17/12/01         | 30/05/25          | 6,336   | 109,900          | 108,240        | 108,258        |
| 67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV      | MAC SA                           | 20/05/02         | 29/05/25          | 7,378   | 110,285          | 107,725        | 107,744        |
| 68 MAXULA PLACEMENT SICAV          | MAXULA BOURSE                    | 02/02/10         | 29/05/25          | 6,210   | 108,149          | 105,806        | 105,821        |
| 69 SICAV RENDEMENT                 | SBT                              | 02/11/92         | 14/03/25          | 6,805   | 108,191          | 105,924        | 105,942        |
| 70 SICAV BH OBLIGATAIRE            | BH INVEST                        | 10/11/97         | 30/05/25          | 7,282   | 106,862          | 104,637        | 104,656        |
| 71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV     | MAXULA BOURSE                    | 05/06/08         | 29/05/25          | 5,307   | 110,373          | 109,077        | 109,094        |
| 72 SICAV L'ÉPARGNANT               | STB FINANCE                      | 20/02/97         | 20/05/25          | 6,486   | 106,425          | 104,474        | 104,493        |
| 73 AL HIFADH SICAV                 | TSI                              | 15/09/08         | 29/05/24          | 4,313   | 103,323          | 105,763        | 105,774        |
| 74 SICAV ENTREPRISE                | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 01/08/05         | 27/05/25          | 5,848   | 110,492          | 108,681        | 108,697        |
| 75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV   | UNION CAPITAL                    | 15/11/93         | 23/04/25          | 6,482   | 105,970          | 103,917        | 103,934        |
| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                  |                  |                   |         |                  |                |                |
| 76 FCP AXIS AAA                    | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 10/11/08         | 15/05/25          | 5,662   | 115,670          | 115,178        | 115,197        |
| 77 FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL                   | 31/12/10         | 30/05/25          | 6,456   | 107,952          | 106,824        | 106,879        |
| 78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS    | STB FINANCE                      | 20/01/15         | 30/05/25          | 5,640   | 112,925          | 111,173        | 111,191        |
| 79 FCP SMART CASH                  | SMART ASSET MANAGEMENT           | 13/03/23         | 26/03/25          | 6,916   | 108,590          | 106,789        | 106,834        |
| 80 FCP GAT OBLIGATAIRE             | GAT INVESTISSEMENT               | 31/08/23         | 21/05/25          | 79,601  | 1 083,461        | 1 049,133      | 1 049,470      |
| 81 FCP SMART CASH PLUS             | SMART ASSET MANAGEMENT           | 29/01/24         | 21/05/25          | 684,035 | 10 779,263       | 10 598,206     | 10 602,108     |
| 82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE          | LEPTIS ASSET MANAGEMENT          | 25/04/24         | 15/05/25          | 5,990   | 105,974          | 105,349        | 105,415        |
| 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          | 106,365        | 106,579        |
| 85 FCP HELION SEPTIM III           | HELION CAPITAL                   | 23/05/25         | -                 | -       | -                | 100,988        | 101,175        |
| SICAV MIXTES                       |                                  |                  |                   |         |                  |                |                |
| 86 ARABIA SICAV                    | AFC                              | 15/08/94         | 22/05/25          | 1,101   | 69,397           | 74,318         | 74,248         |
| 87 SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                     | 14/04/00         | 28/05/25          | 4,741   | 121,639          | 148,436        | 148,265        |
| 88 SICAV SECURITY                  | UNION CAPITAL                    | 26/07/99         | 30/05/25          | 0,817   | 17,981           | 17,969         | 17,976         |
| 89 SICAV CROISSANCE                | SBT                              | 27/11/00         | 14/03/25          | 17,798  | 347,731          | 373,893        | 374,002        |
| 90 STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT           | 01/03/06         | 27/05/25          | 51,781  | 2 470,331        | 2 841,210      | 2 841,299      |
| 91 SICAV L'INVESTISSEUR            | STB FINANCE                      | 30/03/94         | 23/05/25          | 2,477   | 69,738           | 68,835         | 68,802         |
| 92 SICAV AVENIR                    | STB FINANCE                      | 01/02/95         | 13/05/25          | 2,111   | 55,724           | 54,712         | 54,704         |
| 93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UNION CAPITAL                    | 17/05/99         | 23/04/25          | 2,055   | 110,197          | 115,590        | 115,608        |
| 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           | 20,897         | 20,870         |
| 96 ATTJARI FCP CEA                 | ATTJARI GESTION                  | 30/06/09         | 12/05/25          | 0,468   | 19,243           | 21,134         | 21,104         |
| 97 ATTJARI FCP DYNAMIQUE           | ATTJARI GESTION                  | 01/11/11         | 12/05/25          | 0,507   | 16,771           | 18,269         | 18,250         |
| 98 FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS       | STB FINANCE                      | 08/09/08         | 30/05/25          | 3,545   | 104,941          | 107,454        | 107,345        |
| 99 FCP AL IMTIEZ                   | TSI                              | 01/07/11         | 25/04/24          | 2,315   | 92,841           | 93,649         | 93,281         |
| 100 FCP AFEK CEA                   | TSI                              | 01/07/11         | 07/05/24          | 2,252   | 96,021           | 98,984         | 98,692         |
| 101 TUNISIAN PRUDENCE FUND         | UGFS-NA                          | 02/01/12         | 29/05/23          | 3,820   | 113,771          | 120,459        | 120,498        |
| 102 UBCI - FCP CEA                 | UNION CAPITAL                    | 22/09/14         | 17/04/25          | 3,885   | 105,845          | 117,407        | 117,731        |
| 103 FCP SMART CEA                  | SMART ASSET MANAGEMENT           | 06/01/17         | 03/04/25          | 0,228   | 12,287           | 14,681         | 14,673         |
| 104 FCP BH CEA                     | BH INVEST                        | 18/12/17         | 24/02/25          | 4,656   | 105,749          | 121,740        | 121,790        |
| 105 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS       | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 15/01/07         | 26/05/25          | 1,500   | 84,284           | 96,558         | 96,614         |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                  |                  |                   |         |                  |                |                |
| 106 FCP AMEN CEA                   | AMEN INVEST                      | 28/03/11         | 15/05/25          | 2,868   | 97,168           | 117,523        | 118,444        |
| 107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF    | HELION CAPITAL                   | 31/12/10         | 30/05/25          | 2,899   | 128,126          | 135,843        | 136,332        |
| 108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF    | HELION CAPITAL                   | 31/12/10         | 27/05/22          | 0,963   | 161,949          | 187,133        | 187,346        |
| 109 FCP OPTIMA                     | BNA CAPITAUX                     | 24/10/08         | 29/05/25          | 7,550   | 164,061          | 176,168        | 179,411        |
| 110 MAC CROISSANCE FCP             | MAC SA                           | 15/11/05         | 26/05/25          | 4,407   | 220,308          | 233,139        | 232,728        |
| 111 MAC EQUILIBRE FCP              | MAC SA                           | 15/11/05         | 26/05/25          | 5,027   | 202,935          | 211,785        | 211,455        |
| 112 MAC ÉPARGNANT FCP              | MAC SA                           | 15/11/05         | 26/05/25          | 6,909   | 199,122          | 208,669        | 208,536        |
| 113 MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP        | MAC SA                           | 20/07/09         | 26/05/25          | 0,614   | 29,858           | 34,561         | 34,457         |
| 114 MAC HORIZON 2032 FCP           | MAC SA                           | 16/01/23         | 16/04/25          | 681,187 | 11 520,927       | 12 305,216     | 12 314,627     |
| 115 FCP AMEN SELECTION             | AMEN INVEST                      | 04/07/17         | 15/05/25          | 4,633   | 104,448          | 122,667        | 123,201        |
| 116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II  | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 12/11/18         | 30/05/25          | 77,514  | 5 640,928        | 6 199,860      | 6 198,812      |
| 117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE      | SBT                              | 11/02/19         | 03/04/25          | 0,475   | 11,495           | 12,715         | 12,709         |
| 118 FCP SECURITE                   | BNA CAPITAUX                     | 27/10/08         | 29/05/25          | 11,714  | 181,073          | 189,870        | 192,767        |
| 119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE    | TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 16/05/16         | 26/05/25          | 371,673 | 12 473,115       | 14 029,529     | 14 007,935     |
| 120 FCP GAT PERFORMANCE            | GAT INVESTISSEMENT               | 29/04/22         | 21/05/25          | 450,839 | 11 297,464       | 12 466,555     | 12 492,395     |
| 121 FCP JASMIN 2033                | MAXULA BOURSE                    | 13/03/23         | 28/04/25          | 752,405 | 10 843,923       | 11 262,327     | 11 348,453     |
| 122 MAC HORIZON 2033 FCP           | MAC SA                           | 08/05/23         | 16/04/25          | 677,813 | 11 344,005       | 12 163,493     | 12 184,252     |
| 123 FCP FUTURE 10                  | MAXULA BOURSE                    | 26/06/23         | 28/04/25          | 772,740 | 10 896,061       | 11 431,459     | 11 537,391     |
| 124 FCP PROSPER + CEA              | BTB CONSEIL                      | 12/02/24         | 29/05/25          | 0,478   | 11,152           | 12,978         | 12,943         |
| 125 MAC FCP DYNAMIQUE              | MAC SA                           | 13/05/24         | 16/04/25          | 1,113   | 111,359          | 125,270        | 125,254        |
| 126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE     | BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT    | 18/12/24         | -                 | -       | 100,084          | 111,253        | 111,462        |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE       |                                  |                  |                   |         |                  |                |                |
| 127 FCP INNOVATION                 | STB FINANCE                      | 20/01/15         | 30/05/25          | 6,064   | 129,208          | 131,132        | 131,199        |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                  |                  |                   |         |                  |                |                |
| 128 FCP SMART TRACKER FUND         | SMART ASSET MANAGEMENT           | 03/01/23         | 11/04/25          | 37,985  | 1 116,878        | 1 282,136      | 1 285,913      |

\* 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](mailto:cmf@cmf.tn)

Le Président du Collège Délégué

**M. Hatem Smiri**

## COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-     | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-                                                                              | 72 255 065 |
| 46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"                            | 6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère                                                                    | 71 789 733 |
| 47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-                 | FondoukChoucha 2013 Ben Arous                                                                                   | 71 381 222 |
| 48.Société LAND'OR                                                             | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-                                                                            | 71 366 666 |
| 49. Société Magasin Général "SMG"                                              | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001                                                                            | 71 126 800 |
| 50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -                                   | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS                                                                      | 73 410 416 |
| 51.Société NEW BODY LINE                                                       | Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –                                                                            | 73 680 435 |
| 52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)            | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-                                                                      | 71 432 599 |
| 53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord 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 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -                          |             |
| 7. Assurances BIAT                                                         | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II                                        | 30 300 100  |
| 8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -       | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - |             |
| 9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-      | 34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-                                  | 70 102 200  |
| 10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -                       | Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-                                 | 71 903 505  |
| 11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"                                  | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-                                                           | 71 844 040  |
| 12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-                                        | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-                                                | 71 340 000  |
| 13. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »                                        | Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082                | 71 901 350  |
| 14. Banque Zitouna                                                         | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-                                                  | 71 164 000  |
| 15. BTK Leasing et Factoring                                               | 11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-                                                | 70 241 402  |
| 16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"                | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-                                                        | 71 340 916  |
| 17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »      | 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.                          | 70 100 600  |
| 18. Citi Bank                                                              | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-                                                            | 71 782 056  |
| 19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"           | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                                     | 71 184 000  |
| 20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "      | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis                            | 71 184 160  |
| 21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"               | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                         | 71 333 400  |
| 22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"      | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-                                                     | 71 340 899  |
| 23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"                    | Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac                                             | 71 141 420  |
| 24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE" | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS                                              | 71 90 86 00 |
| 25. Comptoir National du Plastique                                         | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA                                                               | 73 343 200  |
| 26. Comptoir National Tunisien "CNT"                                       | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-                                         | 74 467 500  |
| 27. ELBENE INDUSTRIE SA                                                    | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-                                             | 36 409 221  |
| 28. Electrostar                                                            | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous                  | 71 396 222  |

|                                                                              |                                                                                               |            |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 29.ENDA Tamweel                                                              | Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis                                                | 71 804 002 |
| 30.Evolution Economique                                                      | Route de Monastir -4018 SOUSSE-                                                               | 73 227 233 |
| 31.GAT Vie                                                                   | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 71 843 900 |
| 32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -                               | Km 35, GP1- 8030 Grombalia -                                                                  | 72 255 844 |
| 33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"                                    | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-                                                        | 31 350 000 |
| 34.International Tourism Investment "ITI SICAF"                              | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -                                       | 71 235 701 |
| 35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »                   | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère                                                     | 31 331 800 |
| 36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"                                    | Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-                                                        | 73 231 111 |
| 37.Loan and Investment Co                                                    | Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis                                               | 71 790 255 |
| 38.Maghreb International Publicité « MIP »                                   | Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Chargaia 2, BP 2035, Tunis.                                | 31 327 317 |
| 39. North Africa International Bank -NAIB -                                  | Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis                                            | 71 950 800 |
| 40. Palm Beach Palace Jerba                                                  | Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA-                                        | 75 653 621 |
| 41. Plaza SICAF                                                              | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-                                                               | 71 797 433 |
| 42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-                                             | Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-                               | 36 005 000 |
| 43.Safety Distribution                                                       | Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana                                                         | 71 810 750 |
| 44.SERVICOM                                                                  | 65, rue 8610 Z.I Chargaia I - 2035 Tunis-                                                     | 70 730 250 |
| 45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-   | Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-                                             | 73 524 000 |
| 46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-                             | Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-                                                | 71 550 711 |
| 47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "             | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-                                                 | 70 837 332 |
| 48. Société Agro Technologies « AGROTECH »                                   | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa                     |            |
| 49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme                             | Centre d'animation et de 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 CAPITALAUX - 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 3 | FA STARTUP FACTORY SEED FUND * | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 4 | FA SOCIAL BUSINESS             | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 5 | FA CAPITALEASE SEED FUND 2     | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 6 | FA ANAVA SEED FUND             | FLAT6LABS Tunisia                             | 15, Avenue de Carthage, Tunis                                                           |
| 7 | FA CAPITAL'ACT SEED FUND       | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |
| 8 | FA START UP MAXULA SEED FUND   | MAXULA GESTION                                | Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis                            |
| 8 | FA HEALTH TECH FUND            | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis    |

\* FA en liquidation

#### LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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



## **INFORMATIONS POST AGO**

### **TAWASOL GROUP HOLDING. (SA)**

***Siège Social*** : Résidence du Lac Rue du Lac Tanganyka  
Immeuble H-3ème Etage- les berges du Lac

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice comptable 2023, en date du 14 Août 2025, la société TAWSOL GROUP HOLDING publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées.
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres après affectation du résultat comptable
- ♦ La liste des membres du conseil d'administration

## **I-Résolutions Adoptées**

### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire constatant que les actionnaires présents ou représentés, réunissent **77.17 %** du capital social, approuve le mode et délai de convocation à l'AGO annuelle relative à l'exercice 2023

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaires statuant sur les comptes individuels et consolidés de l'exercice 2023, ainsi que les modalités relatives à la communication des documents y afférents et déclare la régularité de la présente assemblée pour statuer sur son ordre du jour.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve, d'une manière définitive, le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, sur l'activité de la société TGH et du Groupe pour l'exercice 2023, tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture des rapports généraux et spéciaux du commissaire aux comptes, déclare avoir pris connaissance desdits rapports dans tous leurs détails.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et examen des rapports du Conseil d'Administration, des rapports généraux et spéciaux des commissaires aux comptes, approuve les États financiers individuels et consolidés au 31 décembre 2023, tels qu'ils lui ont été présentés.

Les états financiers individuels font apparaître des capitaux propres de **113 789 341 DT** y compris un résultat net déficitaire de l'exercice s'élevant à **395 013 DT** et un total du bilan de **141 596 359 DT**.

Les états financiers consolidés font apparaître des capitaux propres de **19 655 434 DT** y compris un résultat net déficitaire de l'exercice s'élevant à **866 039 DT** et un total du bilan de **187 307 354 DT**.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture et examen du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions prévues à l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, conclues au titre de

l'exercice clos le 31 décembre 2023, approuve les conventions qui y figurent.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice 2023 pour un montant de **395 013 DT** comme suit :

|                             |                      |
|-----------------------------|----------------------|
| Résultat de l'exercice 2023 | -395 013             |
| Résultat reporté            | 2 817 859,700        |
| Résultat à répartir         | 2 422 846,700        |
| Réserves légales            | 121 142,335          |
| Résultat reporté            | <b>2 301 704,365</b> |

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne sans réserve aux Administrateurs quitus pour leur gestion au titre de l'exercice 2023.

**Cette résolution est adoptée à la majorité**

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer **M Mohamed Noureddine YAICHE**, titulaire du CIN n°**00165534** et **M Anis BERRAIES** titulaire du CIN n°**00379670** en qualité d'administrateurs indépendants au conseil d'administration de TGH pour un mandat de 3 ans couvrant les exercices 2024,2025 et 2026

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat des administrateurs **M.Ahmed CHABCHOUB** titulaire du CIN n°**08724538** et **M.Mohamed Amine CHABCHOUB** titulaire du CIN n°**04780918** pour une période de 3 ans couvrant les exercices 2024,2025 et 2026.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer **M.Ahmed LAARIBI** titulaire du CIN n°**08329392** et **M.Zied SGHAIER** titulaire du CIN n°**06432889** en qualité d'administrateur au conseil d'administration de TGH pour un mandat de 3 ans couvrant les exercices 2024,2025 et 2026

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**ONZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du commissaire aux comptes **Union des Experts Comptables** pour une période de 3 ans couvrant les exercices 2024,2025 et 2026.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**DOUZIEME RESOLUTION**

En application de l'article 13 de la loi numéro 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire prend acte que la société **Esseyaha SA** a déclaré en date du 08 Avril 2024 à la BVMT avoir franchi à la hausse le seuil de **dix pourcent (10 %)** de participation dans le capital de la Société TGH

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

**TREIZIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent Procès-Verbal pour faire tous dépôt et publications que besoin sera.

**Cette résolution est adoptée à l'unanimité**

## II-Bilan Après Affectation

### TAWASOL GROUP HOLDING SA.

*BILAN AU 31.12.2023 (exprimé en dinars Tunisiens)*

| ACTIFS                                          | NOTES | 31-déc-23          | 31-déc-22          |
|-------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |       |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |       |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles                   | 1     | 6 266              | 6 266              |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 1-1   | -6 266             | -6 266             |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b>     |       | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |       |                    |                    |
| Immobilisations corporelles                     | 2     | 5 466 894          | 5 498 624          |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | 2-1   | -1 779 896         | -1 660 162         |
| Provisions sur immobilisations corporelles      |       | -6 000             | -6 000             |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>       |       | <b>3 680 998</b>   | <b>3 832 461</b>   |
| <b>Immobilisations financières</b>              |       |                    |                    |
| Immobilisations financières                     | 3     | 113 783 532        | 112 420 334        |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>       |       | <b>113 783 532</b> | <b>112 420 334</b> |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>             |       | <b>117 464 530</b> | <b>116 252 795</b> |
| <b>Autres actifs non courants</b>               |       | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>            |       | <b>117 464 530</b> | <b>116 252 795</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                          |       |                    |                    |
| Clients et comptes rattachés                    |       | 1 624 912          | 2 130 108          |
| <b>Clients et comptes rattachés nets</b>        |       | <b>1 624 912</b>   | <b>2 130 108</b>   |
| Autres actifs courants                          | 4     | 15 744 291         | 14 170 285         |
| Provision                                       |       | -71 500            | -71 500            |
| <b>Autres actifs courants nets</b>              |       | <b>15 672 791</b>  | <b>14 098 785</b>  |
| Placements et autres actifs financiers          | 5     | 6 750 000          | 6 750 000          |
| <b>Placements nets</b>                          |       | <b>6 750 000</b>   | <b>6 750 000</b>   |
| Liquidités et équivalents de liquidités         | 6     | 84 127             | 173 167            |
| <b>Liquidités nettes</b>                        |       | <b>84 127</b>      | <b>173 167</b>     |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                |       | <b>24 131 829</b>  | <b>23 152 061</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                         |       | <b>141 596 359</b> | <b>139 404 856</b> |

# TAWASOL GROUP HOLDING SA.

## BILAN AU 31.12.2023 (exprimé en dinars Tunisiens)

| <b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>               | <b>NOTES</b> | <b>31-déc-23</b>   | <b>31-déc-22</b>   |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             | <b>7</b>     |                    |                    |
| Capital social                                      |              | 108 000 000        | 108 000 000        |
| Réserves légales                                    |              | 1 688 051          | 1 566 909          |
| Autres capitaux propres                             |              | 1 799 584          | 1 799 584          |
| Résultats reportés                                  |              | 2 301 704          | 2 817 860          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b> |              | <b>113 789 341</b> | <b>114 184 354</b> |
| <b>PASSIFS</b>                                      |              |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                         |              |                    |                    |
| Emprunts                                            |              | 7 232 841          | 7 895 748          |
| <b>Total des passifs non courants</b>               | <b>8</b>     | <b>7 232 841</b>   | <b>7 895 748</b>   |
| <b>Passifs courants</b>                             |              |                    |                    |
| Fournisseurs & comptes rattachés                    | <b>9</b>     | 3 680 621          | 2 993 836          |
| Autres passifs courants                             | <b>10</b>    | 6 434 008          | 4 041 655          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers     | <b>11</b>    | 10 459 547         | 10 289 263         |
| <b>Total des passifs courants</b>                   |              | <b>20 574 177</b>  | <b>17 324 754</b>  |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                            |              | <b>27 807 018</b>  | <b>25 220 502</b>  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>        |              | <b>141 596 359</b> | <b>139 404 856</b> |

III-Etat d'évolution des capitaux propres

| Désignation                                            | Capital social | Réserves<br>légales | Prime<br>d'émission | Résultats<br>reportés | Résultat de<br>l'exercice | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Capitaux Propres au<br>31/12/2022                      | 108 000 000    | 1 566 909           | 1 799 584           | 2 817 860             |                           | 114 184 354                      |
| Affectation du<br>résultat de 2023                     | 0              | 121 142             | 0                   | -516 156              | -395 013                  |                                  |
| Capitaux Propres au<br>31/12/2023 après<br>affectation | 108 000 000    | 1 688 051           | 1 799 585           | 2 301 704             | 0                         | 113 789 341                      |

#### IV-Liste des Administrateurs

| N<br>o | Administrateur                    | Représenté par | Qualité                                     | Mandat             | Activité<br>professionnelle                                                       | Mandats dans d'autres<br>conseils d'administration                                                                                  |
|--------|-----------------------------------|----------------|---------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1      | M.Ahmed<br>CHABCHOUB              | Lui-même       | Président du<br>conseil<br>d'administration | 2024-2025-<br>2026 | Cogérant<br>ESSEYAHA Golf                                                         | <u>Administrateur :</u><br>- TIS<br><u>Président du conseil :</u><br>- Esseyaha SA                                                  |
| 2      | M.Mohamed<br>Amine<br>CHABCHOUB   | Lui-même       | Administrateur                              | 2024-2025-<br>2026 | -Directeur Général<br>TIS<br>-Cogérant<br>ESSEYAHA Golf                           | <u>Président du conseil :</u><br>- UTS-PALMA<br>- Hayatcom Tunisie<br>- Retel<br>- TIS<br><br><u>Administrateur :</u><br>- City car |
| 3      | M.Ahmed<br>LAARIBI                | Lui-même       | Administrateur                              | 2024-2025-2026     | Gérant<br>Société Smartway                                                        | Néant                                                                                                                               |
| 4      | M.Zied SGHAIER                    | Lui-même       | Administrateur                              | 2024-2025-2026     | Directeur<br>Général société<br>Lottechnik                                        | Néant                                                                                                                               |
| 5      | M. Anis<br>BERRAIES               | Lui-même       | Administrateur<br>indépendant               | 2024-2025-2026     | Expert Senior<br>Indépendant chez<br>Nouha Coaching,<br>Consulting &<br>Expertise | Néant                                                                                                                               |
| 6      | M.Mohamed<br>Noureddine<br>YAICHE | Lui-même       | Administrateur<br>indépendant               | 2024-2025-2026     | Général Manager<br>Associé AIP Conseil                                            | - Administrateur<br>- BTK leasing<br>- BH Assurance                                                                                 |

# AVIS DE SOCIETES

## INFORMATIONS POST AGO

### SANIMED.SA

**Siège social :** Route de Gremda KM 10 SFAX

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 12 Août 2025 , la Société SANIMED- publie ci-dessous :

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

### 1. Les résolutions adoptées

#### **1<sup>ère</sup> résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine sa tenue tardive par rapport aux délais légaux et donne quitus au conseil d'administration de ce retard enregistré par rapport aux délais impartis.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

#### **2<sup>ème</sup> résolution :**

Après lecture du rapport de gestion à l'Assemblée sur l'exercice 2024, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le rapport de gestion dans son intégralité et dans tous ses détails.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

#### **3<sup>ème</sup> résolution :**

Après lecture du rapport du conseil d'administration à l'assemblée et du rapport général des Co-commissaires aux comptes, l'assemblée générale approuve les états financiers relatifs à l'exercice 2024 tels qu'ils ont été arrêtés par le conseil d'administration.

L'assemblée générale approuve également les choix et méthodes comptables adoptés lors de l'établissement desdits états financiers.

Elle approuve en outre les opérations et mesures traduites dans ces états qui font ressortir pour l'exercice clos le 31/12/2024 un résultat net déficitaire s'élevant à 11.876.483 dinars.

#### **4<sup>ème</sup> résolution :**

Après lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes établi en exécution des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, l'assemblée Générale Ordinaire approuve les opérations et conventions citées par ce rapport spécial .

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

**5<sup>ème</sup> résolution :**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le déficit de l'exercice 2024 sur le compte résultat reporté dont 6 228 936 en amortissement différé.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

**6<sup>ème</sup> résolution :**

L'assemblée générale des actionnaires donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

**7<sup>ème</sup> résolution :** Information des fonctions de direction occupées dans d'autres sociétés par les membres du Conseil d'Administration, conformément aux dispositions de l'article 192 du code des sociétés commerciale

L'Assemblée Générale, prend acte des fonctions de responsabilités occupées par le Président et les membres du conseil d'administration dans d'autres sociétés en tant que gérant, Administrateur, Président Directeur Général, Directeur Général, membre de directoire ou de conseil de surveillance et ce en application des dispositions de l'article 192 du code des sociétés commerciales.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*

**8<sup>ème</sup> résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée, tout pouvoir, pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régularisation.

*Cette résolution est adoptée l'unanimité*



## 2. Bilan après affectation du résultat comptable,

| Bilan arrêté au 31 décembre 2024                |       |                    |                    |
|-------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| (Exprimé en dinars)                             |       |                    |                    |
| ACTIFS                                          | NOTES | 31/12/2024         | 31/12/2023         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS :</b>                    |       |                    |                    |
| <b>Actifs Immobilisés</b>                       |       |                    |                    |
| Immobilisations Incorporelles                   | IV.1  | 290 673            | 290 673            |
| Amortissement des Immobilisations Incorporelles | IV.2  | (289 986)          | (284 249)          |
|                                                 |       | <b>687</b>         | <b>6 424</b>       |
| Immobilisations Corporelles                     | IV.3  | 176 024 379        | 160 801 988        |
| Amortissement des Immobilisations Corporelles   | IV.4  | (57 960 922)       | (52 392 435)       |
|                                                 |       | <b>118 063 457</b> | <b>108 409 553</b> |
| Immobilisations Financières                     | IV.5  | 2 089 939          | 2 214 768          |
| Provisions                                      | IV.6  |                    |                    |
|                                                 |       | <b>2 089 939</b>   | <b>2 214 768</b>   |
| <b>Total des Actifs Immobilisés</b>             |       | <b>120 154 084</b> | <b>110 630 745</b> |
| Autres Actifs non Courants                      | IV.7  | 80 381             | 346 092            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>            |       | <b>120 234 464</b> | <b>110 976 838</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                          |       |                    |                    |
| Stocks                                          | IV.8  | 17 009 397         | 21 782 084         |
| Provisions                                      | IV.9  | (1 180 717)        | (1 180 717)        |
|                                                 |       | <b>15 828 680</b>  | <b>20 601 367</b>  |
| Clients et Comptes Rattachés                    | IV.10 | 28450314)          | 30526911)          |
| Provisions                                      | IV.11 | (2 421 986)        | (2 405 979)        |
|                                                 |       | <b>26 028 328</b>  | <b>28 120 932</b>  |
| Autres Actifs Courants                          | IV.12 | 9 482 075          | 10 450 381         |
| Placements et Autres actifs financiers          | IV.13 | 5 181 705          | 4 386 261          |
| Provisions                                      | IV.14 | -600 000           | (600 000)          |
| Liquidités et Equivalents de Liquidités         | IV.15 | 1 805 967          | 2 681 879          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                |       | <b>57 726 756</b>  | <b>65 640 820</b>  |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                         |       | <b>177 961 221</b> | <b>176 617 658</b> |

| Bilan arrêté au 31 décembre 2024                               |       |                    |                    |
|----------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| (Exprimé en dinars)                                            |       |                    |                    |
| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS                                     | NOTES | 31/12/2024         | 31/12/2023         |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |       |                    |                    |
| Capital social                                                 | IV.16 | 16 554 000         | 16 554 000         |
| Réserves (y compris la réserve spéciale de réévaluation libre) | IV.17 | 32 770 769         | 22 329 485         |
| Résultats Reportés                                             | IV.18 | -47 421 968        | -35 545 485        |
| Autres Capitaux Propres                                        | IV.19 | 13 731 174         | 13 792 946         |
| Réserve spéciale de réévaluation légale                        | IV.17 | 2 740 940          | 2 740 940          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>               |       | <b>18 374 915</b>  | <b>19 871 886</b>  |
| Résultat de l'exercice                                         |       |                    |                    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            |       | <b>18 374 915</b>  | <b>19 871 886</b>  |
| <b>PASSIFS</b>                                                 |       |                    |                    |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                    |       |                    |                    |
| Emprunts                                                       | IV.20 | 104 434 952        | 93 155 759         |
| Provisions pour risques et charges                             |       | 449 000            | 60 000             |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                          |       | <b>104 883 952</b> | <b>93 215 759</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                        |       |                    |                    |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés                              | IV.21 | 41 488 740         | 40 963 732         |
| Autres Passifs Courants                                        | IV.22 | 5 372 748          | 4 820 841          |
| Autres Passifs Financiers                                      | IV.23 | 4 016 279          | 10 635 405         |
| Concours Bancaires                                             | IV.24 | 3 824 586          | 7 110 035          |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                              |       | <b>54 702 353</b>  | <b>63 530 012</b>  |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                       |       | <b>159 586 306</b> | <b>156 745 772</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>                |       | <b>177 961 221</b> | <b>176 617 658</b> |

### 3. L'état d'évolution des capitaux propres

|                                                                   | Capital Social | Autres capitaux propres | Réserve légale | Réserve spéciale de réévaluation | Subventions d'investissement | Résultat reportés | Réserves facultatives | Résultat de l'exercice | Total      |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------|
| <b>Solde au 31/12/2024 avant affectation</b>                      | 16 554 000     | 13 385 600              | 1 266 541      | 27 538 370                       | 345 573                      | (35 545 485)      | 6 706 800             | -11 876 483            | 18 374 915 |
| Affectation et imputation de résultat (selon L'AGO du 12/08/2025) |                |                         |                |                                  |                              | (11 876 483)      |                       | 11 876 483             | 0          |
| <b>Solde au 31/12/2024 après affectation</b>                      | 16 554 000     | 13 385 600              | 1 266 541      | 27 538 370                       | 345 573                      | -47 421 968       | 6 706 800             | 0                      | 18 374 915 |

#### 4. La liste des membres du conseil d'administration.

| Administrateur    | Représentant       | Qualité              | Activité Professionnelle                                                                   | Mandat conseil SANIMED | Mandats dans d'autres conseils d'administration           |
|-------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Abdelmajid Aoudni | Lui-même           | Président du conseil | Directeur Général AB COPORATION                                                            | 2024-2025-2026         | SOTEMAIL-SOMOCER                                          |
| Riadh Jaidane     | Lui-même           | Administrateur       | Directeur Général SOMOCER                                                                  | 2024-2025-2026         | SOTEMAIL-SOMOCER                                          |
| SABA Abdennadher  | Lui-même           | Administrateur       | P.D.G. à SANIMED France                                                                    | 2024-2025-2026         | SOTEMAIL-SOMOCER                                          |
| AB CORPORATION    | Walid Amous        | Administrateur       | Réalisations de toutes études économiques et financières                                   | 2024-2025-2026         | SOTEMAIL-SOMOCER                                          |
| SOTEMAIL          | Walid Zayène       | Administrateur       | Fabrication des carreaux céramiques                                                        | 2024-2025-2026         | Néant                                                     |
| ATD SICAR         | Ichraf ben Sedrine | Administrateur       | Société d'investissement à capital risque                                                  | 2024-2025-2026         | SOMOSAN-SOTEMAIL-AGRILAND-PLASTICUM-BATINIOX-Office PLAST |
| ATD SICAR         | Saifeddine Béjaoui | Administrateur       | Société d'investissement à capital risque                                                  | 2024-2025-2026         | SOMOSAN-SOTEMAIL-AGRILAND-PLASTICUM-BATINIOX-OFFICE PLAST |
| MAXULA GESTION    | Mariem Chbyl       | Administrateur       | Société De gestion                                                                         | 2024-2025-2026         | Office Plast-ALUMENAGE                                    |
| AGRIMED           | Yassine Amouri     | Administrateur       | Société d'exploitation, conditionnement et raffinage des huiles et leur mise en bouteille. | 2024-2025-2026         | SOMOCER                                                   |

**INFORMATIONS POST AGO**

**Banque Tuniso-Koweitienne -BTK BANK-**

Siège social : 10, Bis Avenue Mohamed V- 1001 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire, la BTK BANK publie ci-dessous :

- ♦ Les résolutions adoptées,
- ♦ Le bilan après affectation du résultat comptable,
- ♦ L'état d'évolution des capitaux propres.
- ♦ Liste des membres du Conseil d'administration

**1.Les résolutions adoptées**

**Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité individuel de la BTK au titre de l'exercice 2024 et du rapport général des Commissaires aux comptes pour la même période, approuve les états financiers individuels de l'exercice clos au 31 décembre 2024 faisant apparaître un résultat bénéficiaire de Onze millions cent trente-deux mille cinq cent soixante-quatorze dinars huit cent dix millimes (11 132 574,810 TND).

Elle approuve également les opérations traduites par ces états financiers ou résumées dans ces rapports.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2024 et relatif aux opérations régies par l'article 62 de la loi bancaire 2016-48 relative aux banques et aux établissements financiers et des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, approuve à l'unanimité et dans leur intégralité les opérations qui y sont mentionnées à l'exception d'opérations antérieures relatives aux conventions indiquées ci-après, décidées par le conseil d'administration du 25 mars 2021 :

- Convention du prêt de refinancement 1 accordé par BPCE International à la BTK au titre des prêts des bailleurs de fonds Internationaux ;
- Convention nouveau prêt de financement 2 accordé par BPCE International à la BTK au titre du Prêt BEI.

Etant précisé que les actionnaires représentant MT ELLOUMI et les personnes physiques de la famille ELLOUMI n'ont pas participé au vote

**Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice clos au 31/12/2024 s'élevant à Onze millions cent trente-deux mille cinq cent soixante-quatorze dinars huit cent dix millimes (11 132 574.810 TND) en Résultats reportés.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### **Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité consolidé du groupe BTK au titre de l'exercice 2024 et du rapport général des Commissaires aux comptes pour la même période, approuve les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 faisant apparaître un résultat bénéficiaire de Quinze millions cinquante-neuf mille dinars (15 059 mille dinars).

Elle approuve également les opérations traduites par ces états financiers ou résumées dans ces rapports.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### **Cinquième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### **Sixième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration et des comités au titre de l'exercice 2025 comme suit :

- Un montant de dix-huit mille dinars (18 000 dinars) brut à allouer au titre des présences des réunions du Conseil d'administration, pour le Président et chaque membre du Conseil, Le montant brut annuel n'excède pas la somme de 18000 dinars brut, quel que soit le nombre de séances ;
- Un montant de Quinze mille dinars (15 000 dinars) brut à allouer pour chaque Président et membre du Comité des Risques, du Comité d'Audit Interne, du Comité de Nomination et de Rémunération et de l'un des autres comités émanant du Conseil d'administration. Le montant brut annuel n'excède pas la somme de 15 000 dinars bruts, quel que soit le nombre de séances.

Les Présidents et membres siégeant à plus d'un comité ne recevront qu'une seule rémunération de jetons de présence calculée sur la participation à un comité selon leur choix.

La présence pourrait se faire de manière présentielle ou à distance.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### **Septième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'émettre au cours des exercices 2025 et 2026, un ou plusieurs emprunts obligataires ordinaires, subordonnés ou autres, pour un montant total maximum de deux cent millions de dinars (200 millions de dinars) à réaliser en une ou plusieurs tranches, selon la conjoncture du marché et les besoins de la Banque.

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités, les conditions et accomplir les formalités nécessaires à l'émission de ces emprunts.

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et conditions de l'emprunt.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

### **Huitième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait, d'un original ou d'une copie du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales d'enregistrement, de dépôts et de publication nécessaires.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

## 2-Le Bilan après affectation du résultat comptable

### Bilan après affectation du résultat de l'exercice 2024 au 31 Décembre 2024

(Unité : milliers de dinars)

|                                                               | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|
| <b>Actifs</b>                                                 |       |            |            |
| AC1- Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT              | 1     | 15 589     | 55 497     |
| AC2- Créances sur les établissements bancaires & financiers   | 2     | 164 154    | 68 610     |
| AC3- Créances sur la clientèle                                | 3     | 1 218 942  | 1 279 235  |
| AC4- Portefeuille-titres commercial                           | 4     | 115 010    | 104 402    |
| AC5- Portefeuille d'investissement                            | 5     | 92 227     | 53 253     |
| AC6- Valeurs immobilisées                                     | 6     | 146 069    | 138 829    |
| AC7- Autres actifs                                            | 7     | 52 474     | 59 105     |
| Total des actifs                                              |       | 1 804 464  | 1 758 931  |
| <b>Passifs</b>                                                |       |            |            |
| PA1- Banque centrale et CCP                                   | 8     | 0          | 4 000      |
| PA2- Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers | 9     | 249        | 44 656     |
| PA3- Dépôt & avoirs de la clientèle                           | 10    | 1 368 212  | 1 295 205  |
| PA4- Emprunts & ressources spéciales                          | 11    | 176 804    | 160 113    |
| PA5- Autres passifs                                           | 12    | 57 060     | 63 974     |
| Total des passifs                                             |       | 1 602 326  | 1 567 948  |
| <b>Capitaux propres</b>                                       |       |            |            |
| CP1- Capital                                                  |       | 200 000    | 200 000    |
| CP2- Réserves                                                 |       | 61 769     | 61 769     |
| CP4- Autres capitaux propres                                  |       | 140        | 117        |
| CP7-Ecart de Réévaluation                                     |       | 97 938     | 102 886    |
| CP5- Résultats reportés                                       |       | (157 708)  | (141 973)  |
| CP6- Résultat de la période                                   |       | 0          | 0          |
| Total des Capitaux propres                                    | 13    | 202 139    | 190 983    |
| <b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>                    |       |            |            |
|                                                               |       | 1 804 464  | 1 758 931  |



### 3- Etat de variation des capitaux propres après affectation du résultat comptable :

| Libellé                                                             | Capital | Réserve légale | Fonds social | Réserves des bénéfices exonérés | Autres réserves | Réserves de réévaluation | Résultats reportés | Amortissements différés | Résultat net de la période | Total   |
|---------------------------------------------------------------------|---------|----------------|--------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|---------|
| Total des capitaux propres 31/12/2023 avant affectation du résultat | 200,000 | 10,000         | 117          | 11,643                          | 40,126          | 102,886                  | -150,021           | -31,816                 | 8,048                      | 190,983 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023                          |         |                |              |                                 |                 |                          | 8,048              |                         | -8,048                     | 0       |
| Total des capitaux propres 31/12/2023 après affectation du résultat | 200,000 | 10,000         | 117          | 11,643                          | 40,126          | 102,886                  | -141,973           | -31,816                 | 0                          | 190,983 |
| Capital appelé versé                                                |         |                |              |                                 |                 |                          |                    |                         |                            | 0       |
| Opérations sur fonds social                                         |         |                | 23           |                                 |                 |                          |                    |                         |                            | 23      |
| Réévaluation des actifs                                             |         |                |              |                                 |                 | -4,948                   | 4,948              |                         |                            | 0       |
| Résultat au 31/12/2024                                              |         |                |              |                                 |                 |                          |                    |                         | 11,133                     | 11,133  |
| Total des capitaux propres 31/12/2024 avant affectation du résultat | 200,000 | 10,000         | 140          | 11,643                          | 40,126          | 97,938                   | -137,025           | -31,816                 | 11,133                     | 202,139 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2024                          |         |                |              |                                 |                 |                          | 11,133             |                         | -11,133                    | 0       |
| Total des capitaux propres 31/12/2024 après affectation du résultat | 200,000 | 10,000         | 140          | 11,643                          | 40,126          | 97,938                   | -125,892           | -31,816                 | 0                          | 202,139 |

#### 4- Liste des membres du Conseil d'administration

| Administrateurs                   | Fonction                                                                                                       | Date expiration mandat             | Activité Exercée en dehors de La BTK BANK                                                                                               |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Monsieur Faouzi ELLOUMI           | Président du Conseil d'administration<br>Président du CNR<br>Membre du Comité Stratégique                      | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | PDG COFAT TN<br>Administrateur Sociétés du Groupe MTE                                                                                   |
| Monsieur Hichem ELLOUMI           | Vice-Président du Conseil d'administration<br>Membre du CNR<br>Membre du Comité Stratégique                    | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | PDG COFICAB<br>Administrateur Sociétés du Groupe MTE                                                                                    |
| Madame Salma ELLOUMI REKIK        | Vice-Présidente du Conseil d'administration<br>Membre du CNR<br>Membre du Comité Stratégique                   | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | PCA BTK Leasing<br>PDG COFAT MATEUR<br>Administrateur Sociétés du Groupe MTE                                                            |
| Monsieur Taoufik BACCAR           | Administrateur Indépendant<br>Vice-Président du Conseil d'administration<br>Président du Comité stratégique    | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Président du CIPED<br>Consultant                                                                                                        |
| Madame Naama ELLOUMI BEN CHAABANE | Administrateur au Conseil d'administration<br>Membre du Comité d'Audit Interne<br>Membre du Comité Stratégique | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Administrateur Sociétés du Groupe MTE<br>PCA MEDAI                                                                                      |
| Monsieur Kays ELLOUMI             | Administrateur au Conseil d'administration                                                                     | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Administrateur Sociétés du Groupe MTE<br>Administrateur / PCA BTK Finance - BTK Capital -BTK Conseil<br>Administrateur / PDG BTK Invest |
| Monsieur Jameleddine CHICHTI      | Administrateur indépendant<br>membre du Conseil d'administration                                               | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Enseignant                                                                                                                              |

|                                  |                                                                                                                                    |                                    |                                                                                                 |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                  | Président du Comité d'Audit Interne                                                                                                |                                    |                                                                                                 |
| Monsieur Slaheddine BOUGUERRA    | Administrateur indépendant<br>Membre du Conseil d'administration<br>Président du Comité des Risques                                | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Gérant de la société immobilière SKAZAR Immobilière                                             |
| Monsieur Mohamed Saad AL MUNAIFI | Administrateur au Conseil d'administration représentant permanent du KIA<br>Membre du Comité des Risques<br>Membre du CNR          | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Ancien Directeur KIA                                                                            |
| Monsieur Hichem Saber AL SOUIDEN | Administrateur au Conseil d'administration représentant du KIA<br>Membre du Comité d'Audit Interne<br>Membre du Comité Stratégique | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Directeur KIA                                                                                   |
| Monsieur Abessattar BEN SAAD     | Administrateur au Conseil d'administration représentant permanent de l'Etat<br>Membre du Comité des Risques<br>Membre du CNR       | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Directeur Ministère des Finances – Direction de Financement                                     |
| Monsieur Sahbi BOUCHEREB         | Administrateur au Conseil d'administration représentant l'Etat<br>Membre du Comité d'Audit Interne<br>Membre du Comité Stratégique | En 2026 AGO statuant sur l'ex 2025 | Directeur Ministère des Finances - Direction Générale des Participations -Ministère des Fiances |

## **AVIS DES SOCIÉTÉS**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **SOCIETE NEW BODY LINE**

**SIEGE SOCIAL :** AVENUE ALI BALHAOUANE -5199 MAHDIA- TUNISIE

La Société New Body Line publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité du commissaire aux comptes, Mr Rachid NACHI.

**BILAN**  
*Exercice clos au 30/06/2025*  
*(Exprimé en dinars tunisiens)*

**ACTIFS**

|                                             | Notes | 30/06/2025              | 30/06/2024               | 31/12/2024              |
|---------------------------------------------|-------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>           |       |                         |                          |                         |
| <b>ACTIFS IMMOBILISES</b>                   |       |                         |                          |                         |
| Immobilisations Incorporelles               | AC01  | 313 813                 | 245 831                  | 301 789                 |
| Amortissements                              | AC02  | -245 831                | -235 827                 | -245 831                |
| Immobilisations Corporelles                 | AC03  | 5 004 420               | 5 025 862                | 5 002 362               |
| Amortissements                              | AC04  | -4 585 771              | -4 436 122               | -4 507 823              |
| Immobilisations Financière                  | AC05  | 1 594 786               | 1 652 904                | 1 594 788               |
| Provision                                   | AC06  | -0                      | -0                       | -0                      |
| <b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>         |       | <b>2 081 417</b>        | <b>2 252 648</b>         | <b>2 145 285</b>        |
| Autres actifs non courants                  |       | 0                       | 0                        | 0                       |
| <b><u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u></b> |       | <b><u>2 081 417</u></b> | <b><u>2 252 648</u></b>  | <b><u>2 145 285</u></b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>               |       |                         |                          |                         |
| Stocks                                      | AC07  | 1 820 625               | 1 939 553                | 2 060 353               |
| Provision                                   | AC08  | -16 742                 | -16 742                  | -16 742                 |
| Clients et comptes rattachés                | AC09  | 3 274 986               | 2 353 840                | 2 351 975               |
| Provisions                                  | AC10  | -0                      | -0                       | -0                      |
| Autres actifs courants                      | AC11  | 482 158                 | 331 526                  | 193 191                 |
| Provisions                                  | AC12  | -15 949                 | -15 949                  | -15 949                 |
| Placements et autres actifs financiers      | AC13  | 6 182 299               | 6 259 890                | 6 205 589               |
| Provisions                                  | AC14  | -5 800 000              | -0                       | -5 600 000              |
| Liquidités et équivalent de liquidités      | AC15  | 1 042 157               | 998 045                  | 276 713                 |
| Provisions                                  | AC16  | -350 631                | -0                       | -43 756                 |
| <b><u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u></b>     |       | <b><u>6 618 903</u></b> | <b><u>11 850 163</u></b> | <b><u>5 411 374</u></b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                     |       | <b>8 700 320</b>        | <b>14 102 811</b>        | <b>7 556 659</b>        |

**BILAN**  
*Exercice clos au 30/06/2025*  
*(Exprimé en dinars tunisiens)*

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                         | <b>Notes</b> | <b>30/06/2025</b>       | <b>30/06/2024</b>        | <b>31/12/2024</b>        |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                             |              |                         |                          |                          |
| Capital social                                             | CP01         | 4 250 400               | 4 250 400                | 4 250 400                |
| Autres capitaux propres                                    | CP02         | 14 816                  | 22 259                   | 17 186                   |
| Réserves                                                   | CP03         | 2 170 162               | 2 170 162                | 2 170 162                |
| Prime d'émission                                           | CP04         | 2 656                   | 2 656                    | 2 656                    |
| Autres compléments d'apport                                | CP05         | 98 257                  | 98 257                   | 98 257                   |
| Résultat reporté                                           | CP06         | -74 521                 | 4 434 820                | 4 434 819                |
| <b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</u></b>    |              | <b><u>6 461 770</u></b> | <b><u>10 978 554</u></b> | <b><u>10 973 480</u></b> |
| Résultat de l'exercice                                     | CP07         | 580 910                 | 594 371                  | -4 509 341               |
| <b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u></b> |              | <b><u>7 042 680</u></b> | <b><u>11 572 925</u></b> | <b><u>6 464 139</u></b>  |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                                      |              |                         |                          |                          |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                |              |                         |                          |                          |
| Emprunts                                                   |              | 0                       | 0                        | 0                        |
| <b><u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u></b>               |              | <b><u>0</u></b>         | <b><u>0</u></b>          | <b><u>0</u></b>          |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                    |              |                         |                          |                          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                          | P01          | 552 398                 | 297 761                  | 254 092                  |
| Autres passifs courants                                    | P02          | 1 105 242               | 2 232 126                | 838 427                  |
| <b><u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u></b>                   |              | <b><u>1 657 640</u></b> | <b><u>2 529 887</u></b>  | <b><u>1 092 519</u></b>  |
| <b><u>TOTAL DES PASSIFS</u></b>                            |              | <b><u>1 657 640</u></b> | <b><u>2 529 887</u></b>  | <b><u>1 092 519</u></b>  |
| <b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>        |              | <b><u>8 700 320</u></b> | <b><u>14 102 812</u></b> | <b><u>7 556 658</u></b>  |

**ETAT DE RÉSULTAT**  
*Exercice clos au 30/06/2025*  
*(Exprimé en dinars tunisiens)*

|                                                       | Notes | 30/06/2025            | 30/06/2024            | 31/12/2024               |
|-------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                        |       |                       |                       |                          |
| Revenus                                               | R01   | 4 487 596             | 2 934 015             | 5 920 236                |
| Autres produits d'exploitation                        | R02   | 2 370                 | 5 073                 | 10 145                   |
| <b>Total produits d'exploitation</b>                  |       | <b>4 489 966</b>      | <b>2 939 088</b>      | <b>5 930 381</b>         |
| <b>Charges d'exploitation</b>                         |       |                       |                       |                          |
| Variations stocks produits finis & encours            | R03   | 189 919               | -166 921              | -178 257                 |
| Achats d'approvisionnements consommés                 | R04   | 1 638 904             | 1 145 765             | 2 331 730                |
| Charges de personnel                                  | R05   | 1 225 168             | 1 103 284             | 2 121 272                |
| Dotations aux amortissements et aux provisions        | R06   | 584 823               | 110 949               | 5 859 911                |
| Autres charges d'exploitation                         | R07   | 415 085               | 381 542               | 674 829                  |
| <b>Total charges d'exploitation</b>                   |       | <b>4 053 899</b>      | <b>2 574 619</b>      | <b>10 809 485</b>        |
| <b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>                 |       | <b><u>436 068</u></b> | <b><u>364 469</u></b> | <b><u>-4 879 104</u></b> |
| Charges financières nettes                            | R08   | 49 672                | -17 087               | -29 642                  |
| Autres pertes ordinaires                              |       | -1                    | -14                   | -14                      |
| Produit de placement                                  | R09   | 351 345               | 345 698               | 687 126                  |
| Autres gains ordinaires                               |       | 13 472                | 10 031                | 22 034                   |
| <b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</u></b>       |       | <b><u>850 556</u></b> | <b><u>703 097</u></b> | <b><u>-4 199 600</u></b> |
| <b><u>AVANT IMPOT</u></b>                             |       |                       |                       |                          |
| Impôt sur les bénéfices                               |       | -269 646              | -108 726              | -309 740                 |
| <b><u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</u></b>       |       | <b><u>580 910</u></b> | <b><u>594 371</u></b> | <b><u>-4 509 341</u></b> |
| <b><u>APRES IMPOT</u></b>                             |       |                       |                       |                          |
| Eléments extraordinaires                              |       | 0                     | 0                     | 0                        |
| <b><u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u></b>              |       | <b><u>580 910</u></b> | <b><u>594 371</u></b> | <b><u>-4 509 341</u></b> |
| Effets des modifications comptables (net d'impôt)     |       | 0                     | 0                     | 0                        |
| <b><u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</u></b> |       | <b><u>580 910</u></b> | <b><u>594 371</u></b> | <b><u>-4 509 341</u></b> |

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE***Exercice clos au 30/06/2025**(Exprimé en dinars tunisiens)*

|                                                                                                    | 30/06/2025       | 30/06/2024      | 31/12/2024         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                | <b>580 910</b>   | <b>594 371</b>  | <b>- 4 509 341</b> |
| <b>Ajustements</b>                                                                                 | <b>303 811</b>   | <b>-93 403</b>  | <b>5 652 242</b>   |
| Amortissements & provisions                                                                        | 584 825          | 110 949         | 5 859 911          |
| Variation des stocks                                                                               | 239 728          | 91 040          | -29 760            |
| Variation des clients et autres créances                                                           | -1 211 978       | -387 135        | -246 935           |
| Variation des fournisseurs et autres dettes                                                        | 566 213          | 1 503 430       | -77 192            |
| Quote part subvention d'investissement                                                             | -2 370           | -5 073          | 66 062             |
| Dividendes non réglés                                                                              | -1 092           | -1 275 120      | -10 145            |
| Perte sur cession Imob                                                                             | 0                | 0               | -113               |
| Créances sur cession d'immobilisations                                                             | -4 000           | 0               | 0                  |
| Placements et autres actifs financiers                                                             | 23 290           | -131 494        | 90 414             |
| Variation Compte Courant actionnaire                                                               |                  |                 |                    |
| Ajustement au titre de l'alimentation du CCA                                                       | 109 195          | 0               | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>                                 | <b>884 721</b>   | <b>500 968</b>  | <b>1 142 901</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>                                     |                  |                 |                    |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corp. et Inc.                           | -14 082          | -111 531        | -167 490           |
| Décaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                                | 0                | 0               | 58 116             |
| Décaissements provenant de la cession d'immobilisations Corp. et Inc.                              | 4 000            | 0               | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>                                | <b>-10 082</b>   | <b>-111 531</b> | <b>-109 374</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                        |                  |                 |                    |
| Dividendes et autres distributions                                                                 | 0                | 0               | -1 275 008         |
| Encaissement lié au compte courant actionnaire                                                     | -109 195         | 0               | 0                  |
| Décaissement lié au compte courant actionnaire                                                     | 0                | 0               | -90 414            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                   | <b>-109 195</b>  | <b>0</b>        | <b>-1 365 422</b>  |
| <b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>        | <b>0</b>           |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                                                     | <b>765 444</b>   | <b>389 437</b>  | <b>-331 894</b>    |
| <b>TRESORERIE DEBUT EXERCICE</b>                                                                   | <b>276 713</b>   | <b>608 608</b>  | <b>608 608</b>     |
| <b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>                                                       | <b>1 042 157</b> | <b>998 045</b>  | <b>276 713</b>     |



---

# **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

## **ARRÊTES AU 30/06/2025**

---

### **I. Présentation de la société et le référentiel comptable :**

La société « New Body Line SA » est une société anonyme faisant appel public à l'épargne au capital de 4 250 400 DT. Elle a été créée en novembre 2000. Elle a pour objet la conception, le développement, le tricotage, la confection et la commercialisation de tout genre de vêtements. Les états financiers de la société « New Body Line SA » 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 31 décembre 1996 portant approbation des normes comptables.

### **II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers de la Société « New Body Line SA » sont élaborés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **Unité monétaire :**

Les états financiers de la société « New Body Line SA » ont été arrêtés en Dinars Tunisiens.

#### **Les immobilisations et amortissements :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent au niveau des actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leurs durées d'utilité estimées selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement. Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| <b>Famille d'immobilisation</b>                      | <b>Taux</b> |
|------------------------------------------------------|-------------|
| Logiciels                                            | 33%         |
| Matériel industriel principal et auxiliaire          | 10%         |
| Outillages industriels                               | 20%         |
| Installations générales, agencements et aménagements | 10%         |
| Matériels informatiques acquis avant novembre 2003   | 15%         |
| Matériels informatiques acquis après novembre 2003   | 33%         |
| Mobiliers et matériels de bureaux                    | 10%         |
| Autres mobiliers                                     | 10%         |

### **La valorisation des stocks :**

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode FIFO. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui est déterminé sur la base de coût standard. En effet, le coût global standard des stocks ne s'écarte pas de manière significative du coût global réel des stocks de l'exercice.
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût standard. Ce coût est déterminé en appliquant un pourcentage, traduisant le degré d'avancement dans le cycle de production.

### **Evaluation des placements à l'inventaire :**

A la date de clôture, Les titres cotés très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat.

### **Réalisation des revenus et rattachement des charges :**

Les revenus sont comptabilisés au moment de leur réalisation. Les charges qui ont concouru à la réalisation de ces revenus sont rattachées à l'exercice de constatation des revenus correspondants.

### **Comptabilisations des opérations en monnaies étrangères :**

La société ne dispose pas d'éléments monétaires à long terme détenus en monnaies étrangères. De ce fait aucun flux n'est inscrit en écart de conversion au bilan. Pour les autres éléments monétaires libellés en monnaies étrangères :

- Les créances clients ainsi que les comptes de trésoreries sont convertis au taux de clôture à la fin de l'exercice.
- les passifs libellés en monnaies étrangères n'ayant de couverture de change sont convertis au taux de clôture à la fin de l'exercice.

### **Comptabilité d'engagements :**

Les effets des transactions et autres événements sont pris en compte en comptabilité dès qu'ils se produisent et non pas au moment des encaissements ou des paiements.

### **L'impôt sur les sociétés :**

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun

### **V. Notes d'informations relatives aux principaux éléments des états financiers :**

## ACTIFS

### **AC01 & AC02 & AC03 & AC04 : Immobilisations Incorporelles & corporelles :**

Le solde net des immobilisations corporelles et incorporelles totalise au 30 Juin 2025 un montant de 486 630 DT. Ces comptes se détaillent comme suit :

| Libellé                                       | Valeurs Brutes<br>au 31/12/2024 | Acquisition   | Valeurs Brutes<br>au 30/06/2025 | Amorti.<br>Antérieurs | Dotations de<br>l'exercice | Amorti.<br>cumulées | VCN au<br>30/06/2025 |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|----------------------|
| <b><u>Immobilisations incorporelles</u></b>   |                                 |               |                                 |                       |                            |                     |                      |
| * Logiciel                                    | 100 236                         | 0             | 100 236                         | 100 236               | 0                          | 100 236             | 0                    |
| * Site Web                                    | 5 000                           | 0             | 5 000                           | 5 000                 | 0                          | 5 000               | 0                    |
| * Concessions de marques, brevets et licences | 140 595                         | 0             | 140 595                         | 140 595               | 0                          | 140 595             | 0                    |
| *Immobilisations en cours                     | 55 958                          | 12 024        | 67 982                          | 0                     | 0                          | 0                   | 67 981               |
| <b><u>Sous-totaux 1</u></b>                   | <b>301 789</b>                  | <b>12 024</b> | <b>313 813</b>                  | <b>245 831</b>        | <b>0</b>                   | <b>245 831</b>      | <b>67 981</b>        |
| <b><u>Immobilisations corporelles</u></b>     |                                 |               |                                 |                       |                            |                     |                      |
| * AAI construction                            | 420 329                         | 0             | 420 329                         | 364 753               | 10 660                     | 375 413             | 44 916               |
| * AAI Divers                                  | 398 780                         | 0             | 398 780                         | 397 844               | 280                        | 398 124             | 656                  |
| * Matériel industriel principal               | 3 451 784                       | 2 058         | 3 453 842                       | 3 149 067             | 57 772                     | 3 206 839           | 247 003              |
| * Matériel industriel auxiliaire              | 486 928                         | 0             | 486 928                         | 407 522               | 8 510                      | 416 032             | 70 896               |
| * Matériel laboratoire                        | 40 958                          | 0             | 40 958                          | 40 532                | 426                        | 40 958              | 0                    |
| * Outillages industriels                      | 3 539                           | 0             | 3 539                           | 3 539                 | 0                          | 3 539               | 0                    |
| * Matériel de transport                       | 32 546                          | 0             | 32 546                          | 32 546                | 0                          | 32 546              | 0                    |
| * MMB                                         | 113 251                         | 0             | 113 251                         | 112 020               | 300                        | 112 320             | 931                  |
| * Immobilisation en cours                     | 54 247                          | 0             | 54 247                          | 0                     | 0                          | 0                   | 54 247               |
| <b><u>Sous-totaux 2</u></b>                   | <b>5 002 362</b>                | <b>2 058</b>  | <b>5 004 420</b>                | <b>4 507 823</b>      | <b>77 948</b>              | <b>4 585 771</b>    | <b>418 649</b>       |
| <b>Totaux</b>                                 | <b>5 304 151</b>                | <b>14 082</b> | <b>5 318 233</b>                | <b>4 753 654</b>      | <b>77 948</b>              | <b>4 831 602</b>    | <b>486 630</b>       |

**AC05 & AC06 : Immobilisation financières :**

Le solde des comptes immobilisations financières s'élève à 1 594 786 DT au 30 juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                     | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Titres de participation LYTESS SAS | 821 230           | 821 230           | 821 230           |
| Prêt LYTESS SAS                    | 784 315           | 840 225           | 772 109           |
| Ecart de conversion                | -10 759           | -8 551            | 1 449             |
| <b>Solde net</b>                   | <b>1 594 786</b>  | <b>1 652 904</b>  | <b>1 594 788</b>  |

**AC07 & AC08 : Stocks :**

Le solde net des comptes stocks s'élève à 1 803 883 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                       | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières atelier tricotage | 432 268           | 394 893           | 512 876           |
| Matières premières atelier finissage | 279 879           | 222 336           | 229 283           |
| Matières premières atelier teinture  | 76 338            | 62 806            | 75 384            |
| Produits intermédiaires              | 443 425           | 573 435           | 593 896           |
| Produits Finis                       | 98 215            | 112 383           | 82 570            |
| Produits Finis pour marche local     | 19 324            | 53 729            | 74 417            |
| Matières pièces de rechange          | 454 433           | 503 229           | 475 185           |
| Stock en transit CESAR               | 16 743            | 16 742            | 16 742            |
| <b>Total</b>                         | <b>1 820 625</b>  | <b>1 939 553</b>  | <b>2 060 353</b>  |
| Moins : Provisions sur stock         | -16 742           | -16 742           | -16 742           |
| <b>Solde net</b>                     | <b>1 803 883</b>  | <b>1 922 811</b>  | <b>2 043 611</b>  |

**AC09 & AC10 : Clients et comptes rattachés :**

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève à 3 274 986 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                          | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients locaux                          | 255 708           | 844 600           | 458 227           |
| Clients, étrangers                      | 3 019 278         | 1 509 240         | 1 893 748         |
| <b>Total</b>                            | <b>3 274 986</b>  | <b>2 353 840</b>  | <b>2 351 975</b>  |
| Moins : Provisions sur créances clients | -0                | -0                | -0                |
| <b>Solde net</b>                        | <b>3 274 986</b>  | <b>2 353 840</b>  | <b>2 351 975</b>  |

**AC11 & AC12 : Autres actifs courants :**

Le solde net des autres actifs courants s'élève à 466 209 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                                   | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frs- Avance & Acompte                            | 22 563            | 15 949            | 22 784            |
| Personnel-Avance & acompte                       | 6 850             | 2 780             | 0                 |
| Arrondissement Sur Rémunération                  | 16                | 20                | 24                |
| Etat, IS à reporter                              | 0                 | 174 308           | 7 947             |
| Compte courant actionnaire "WAT Sarl"            | 240 967           | 0                 | 131 772           |
| Intérêts compte courant actionnaire "WAT Sarl"   | 4 762             | 0                 | 4 762             |
| Etat acompte provisionnels + Retenue à la source | 146 396           | 84 493            | 0                 |
| Autres Débiteurs Divers                          | 0                 | 41 358            | 0                 |
| Charges constatées d'avance                      | 9 998             | 6 193             | 549               |
| Produits à recevoir                              | 42 606            | 6 425             | 13 353            |
| Créances sur cessions immobilisation             | 8 000             | 0                 | 12 000            |
| <b>Total</b>                                     | <b>482 158</b>    | <b>331 526</b>    | <b>193 191</b>    |
| Moins : Provisions sur AAC                       | -15 949           | -15 949           | -15 949           |
| <b>Total</b>                                     | <b>466 209</b>    | <b>315 577</b>    | <b>177 242</b>    |

### **AC13 & AC14 : Placements et actifs financiers :**

Le solde net des placements et actifs financiers s'élève à 382 299 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                           | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Billet de trésorerie                     | 5 800 000         | 6 100 000         | 5 600 000         |
| Titres SICAV                             | 324 183           | 159 890           | 215 543           |
| Autres placements courants               | 58 116            | 0                 | 390 046           |
| <b>Total</b>                             | <b>6 182 299</b>  | <b>6 259 890</b>  | <b>6 205 589</b>  |
| Moins : Provisions dur actifs financiers | -5 800 000        | -0                | -5 600 000        |
| <b>Total</b>                             | <b>382 299</b>    | <b>6 259 890</b>  | <b>605 589</b>    |

La société « New Body line SA » a procédé à des placements financiers auprès de la société d'intermédiation en bourse Tuniso-Saoudienne d'Investissement (TSI). Cette société a fait l'objet d'une enquête approfondie en cours menée par les services du CMF depuis le 09 janvier 2025. Les investigations engagées dans ce cadre ont fait apparaître les constats suivants :

- Une inadéquation des fonds propres de la TSI par rapport aux ratios réglementaires requis, et
- Des soupçons de défaillances au niveau de l'organisation interne et de la gouvernance.

Dans ce cadre, à la date de ce rapport les placements de la société « New Body Line SA » s'élèvent à 5 800 000 DT et se trouvent provisionnés à la date du 30 juin 2025.

### **AC15 & AC16 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève à 691 526 DT au 30 Juin 2025 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                           | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| TSI                                      | 350 631           | 304 707           | 43 756            |
| AMEN BANK Dinars                         | 27 636            | 97 742            | 74 188            |
| AMEN BANK - STEG                         | 508               | 172               | 351               |
| AMEN BANK- FISCAL                        | 390               | 451               | 216               |
| AMEN BANK Euros                          | 650 241           | 594 380           | 151 224           |
| Caisse                                   | 12 751            | 593               | 6 978             |
| <b>Total</b>                             | <b>1 042 157</b>  | <b>998 045</b>    | <b>276 713</b>    |
| Moins : Provisions dur actifs financiers | -350 631          | -0                | -43 756           |
| <b>Total</b>                             | <b>691 526</b>    | <b>998 045</b>    | <b>232 957</b>    |

La société « New Body line SA » dispose d'un compte ouvert auprès de la société d'intermédiation en bourse Tuniso-Saoudienne d'Investissement (TSI). Cette société a fait l'objet d'une enquête approfondie en cours menée par les services du CMF depuis le 09 janvier 2025. Les investigations engagées dans ce cadre ont fait apparaître les constats suivants :

- Une inadéquation des fonds propres de la TSI par rapport aux ratios réglementaires requis, et
- Des soupçons de défaillances au niveau de l'organisation interne et de la gouvernance.

Dans ce cadre, à la date de ce rapport le montant des liquidités déposé au niveau de ce compte s'élève à 350 631 DT et se trouve provisionné à la date du 30 juin 2025.

## ***CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS***

### **CP01 & CP02 & CP03 & CP04 & CP05 & CP06 & CP07 : Capitaux propres :**

Au 30 Juin 2025, les capitaux propres après résultat de l'exercice présentent un solde de 7 042 680 DT. Ils se détaillent comme suit :

|                                                         | Capital<br>social | Réserves<br>légalés | Réserves<br>facultatives | Subvention<br>d'invest. | Prime<br>d'émission | Résultats<br>reportés | Autres<br>compléments<br>d'apport | Résultat<br>de<br>l'exercice | Total            |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------|
| <b><u>Situation au 31/12/2024</u></b>                   | <b>4 250 400</b>  | <b>425 040</b>      | <b>1 745 122</b>         | <b>17 186</b>           | <b>2 656</b>        | <b>4 434 820</b>      | <b>98 257</b>                     | <b>-4 509 341</b>            | <b>6 464 140</b> |
| Affectation du résultat selon PV de l'AGO du 30/06/2025 | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   | -4 509 341            | 0                                 | 4 509 341                    | 0                |
| Imputation résultat reportés                            | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   |                       | 0                                 | 0                            | 0                |
| * Réserves légales                                      | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   | 0                     | 0                                 | 0                            | 0                |
| * Prime d'émission                                      | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   | 0                     | 0                                 | 0                            | 0                |
| * Distribution des dividendes                           | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   | 0                     | 0                                 | 0                            | 0                |
| QP des sub. d'invest. inscrites en Rt                   | 0                 | 0                   | 0                        | -2 370                  | 0                   | 0                     | 0                                 | 0                            | -2 370           |
| Résultat de l'exercice                                  | 0                 | 0                   | 0                        | 0                       | 0                   | 0                     | 0                                 | 580 910                      | 580 910          |
| <b><u>Situation au 30/06/2025</u></b>                   | <b>4 250 400</b>  | <b>425 040</b>      | <b>1 745 122</b>         | <b>14 816</b>           | <b>2 656</b>        | <b>-74 521</b>        | <b>98 257</b>                     | <b>580 910</b>               | <b>7 042 680</b> |

### **Résultat par action :**

| Nombre d'action | Action rachetés | Nombre d'action en circulation | Bénéfice au 30/06/2025 | Bénéfice par action<br>30/06/2025 |
|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| 4 250 400       | 0               | 4 250 400                      | 580 910                | 0,137                             |

### **P01 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde des comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 Juin 2025 à 552 398 DT, et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                    | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs locaux               | 61 803            | 63 770            | 39 660            |
| Fournisseurs étrangers            | 302 137           | 212 043           | 141 322           |
| Fournisseurs non encore parvenues | 188 458           | 21 948            | 73 110            |
| <b>Total</b>                      | <b>552 398</b>    | <b>297 761</b>    | <b>254 092</b>    |

### **P02 : Autres passifs courants**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 Juin 2025 à 1 105 242 DT, et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                       | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Personnel Rémunérations dues         | 126 595           | 100 665           | 209 942           |
| PDG Rémunérations dues               | 12 807            | 12 282            | 24 709            |
| Personnel -opposition salaires       | 90                | 90                | 90                |
| Dettes provisionnées / congés payés  | 106 242           | 94 512            | 52 702            |
| R/S à payer                          | 15 065            | 15 691            | 33 914            |
| Impôt à liquider                     | 310 092           | 130 473           | 46 461            |
| TVA à payer                          | 183               | 2 679             | 7 219             |
| Autres taxes sur CA (TCL)            | 1 168             | 470               | 606               |
| Autres taxes sur CA (Timbre + FODEC) | 294               | 291               | 1 062             |
| CNSS                                 | 119 536           | 107 750           | 135 708           |
| Dividendes à distribuer              | 1 092             | 1 276 099         | 1 092             |
| Charges à payer                      | 182 028           | 163 466           | 69 702            |
| Intérêts perçus d'avance             | 230 040           | 327 648           | 255 210           |
| Clients avances & acomptes           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Autre compte débiteur créditeur      | 10                | 10                | 10                |
| <b>Total</b>                         | <b>1 105 242</b>  | <b>2 232 126</b>  | <b>838 427</b>    |

## ***ETAT DE RESULTAT***

### **R01 : Revenus :**

Les revenus se sont élevés au 30 Juin 2025 à 4 487 596 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>        | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lingerie              | 2 755 130         | 1 904 602         | 3 250 239         |
| Lingerie Intelligente | 1 732 466         | 1 029 413         | 2 669 997         |
| <b>SOLDE</b>          | <b>4 487 596</b>  | <b>2 934 015</b>  | <b>5 920 236</b>  |



### **R02 : Les autres produits d'exploitation :**

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30 Juin 2025 à 2 371 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| QP Subv. Inscrite C. Résultat | 2 370             | 5 073             | 10 145            |
| <b>SOLDE</b>                  | <b>2 370</b>      | <b>5 073</b>      | <b>10 145</b>     |

### **R03 : Variations stocks produits finis & encours :**

Les variations des stocks se sont élevées au 30 Juin 2025 à 189 919 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                   | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Variation en-cours de production | 150 471           | -204 874          | -225 334          |
| Variation stocks produits        | 39 448            | 37 953            | 47 077            |
| <b>SOLDE</b>                     | <b>189 919</b>    | <b>-166 921</b>   | <b>-178 257</b>   |

### **R04 : Achats d'approvisionnement consommés :**

Les achats d'approvisionnement consommés se sont élevés 30 Juin 2025 à 1 638 904 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                       | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Achat stocké MP tricotage            | 780 955           | 386 813           | 1 091 712         |
| Achat stocké MP confection           | 293 835           | 82 970            | 225 762           |
| Achat stocké Accessoires emballages  | 246 164           | 158 968           | 363 662           |
| Achat stocké MP teinture             | 74 805            | 78 577            | 135 286           |
| Autres approvisionnements            | 53 299            | 47 648            | 85 009            |
| Variations de stocks de marchandises | 49 809            | 257 961           | 148 497           |
| Carburant                            | 10 171            | 11 871            | 22 897            |
| Achats non stockées                  | 129 866           | 120 957           | 258 905           |
| <b>SOLDE</b>                         | <b>1 638 904</b>  | <b>1 145 765</b>  | <b>2 331 730</b>  |

### **R05 : Charges du personnel :**

Les charges du personnel se sont élevées au 30 Juin 2025 à 1 225 168 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                     | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires et compléments de salaire | 970 350           | 894 514           | 1 666 479         |
| Congés payés                       | 62 515            | 57 889            | 106 290           |
| Charges patronales                 | 150 852           | 135 650           | 291 054           |
| Autres charges de Personnel        | 41 451            | 15 231            | 57 449            |
| <b>SOLDE</b>                       | <b>1 225 168</b>  | <b>1 103 284</b>  | <b>2 121 272</b>  |

#### **R06 : Dotation aux amortissements et aux provisions :**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 Juin 2025 à 584 823 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                                                  | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements                                                    | 77 948            | 110 949           | 216 155           |
| Provisions pour dépréciation placement financière                               | 200 000           | 0                 | 5 600 000         |
| Dotations aux provisions pour dépréciation liquidité et équivalent de liquidité | 306 875           | 0                 | 43 756            |
| <b>SOLDE</b>                                                                    | <b>584 823</b>    | <b>110 949</b>    | <b>5 859 911</b>  |

La société « New Body line SA » a procédé à des placements financiers auprès de la société d'intermédiation en bourse Tuniso-Saoudienne d'Investissement (TSI). Aussi un montant de liquidité a été déposé dans un compte courant ouvert auprès de cette dernière. Cette société a fait l'objet d'une enquête approfondie en cours menée par les services du CMF depuis le 09 janvier 2025. Les investigations engagées dans ce cadre ont fait apparaître les constats suivants :

- Une inadéquation des fonds propres de la TSI par rapport aux ratios réglementaires requis, et
- Des soupçons de défaillances au niveau de l'organisation interne et de la gouvernance.

Dans ce cadre, des dotations aux provisions pour des montants respectifs de 200 000 DT et 306 875 DT ont été constatées.

#### **R07 : Les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 Juin 2025 à 415 085 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                               | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Services extérieurs                          | 88 370            | 69 570            | 153 086           |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 67 877            | 102 289           | 175 451           |
| Jeton de présence                            | 0                 | 10 625            | 17 500            |
| Transport sur vente                          | 14 501            | 12 726            | 23 617            |
| Missions et réception                        | 9 857             | 22 535            | 34 184            |
| Assistance Commerciale                       | 167 721           | 125 991           | 188 676           |
| Frais postaux et télécommunication           | 10 980            | 8 294             | 21 658            |
| Commissions et frais bancaires               | 5 049             | 2 595             | 4 850             |
| Impôt et taxes                               | 50 729            | 26 917            | 55 807            |
| <b>SOLDE</b>                                 | <b>415 085</b>    | <b>381 542</b>    | <b>674 829</b>    |

**R08 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes s'élèvent à 49 672 DT au 30 Juin 2025 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>    | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pertes de changes | -11 914           | -23 169           | -51 664           |
| Gain de changes   | 53 869            | 2 170             | 8 911             |
| Escompte obtenus  | 8 060             | 3 912             | 13 111            |
| Escompte Accordé  | -343              | 0                 | 0                 |
| <b>SOLDE</b>      | <b>49 672</b>     | <b>-17 087</b>    | <b>-29 642</b>    |

**R09 : Les produits de placement :**

Les produits de placements se sont élevés au 30 Juin 2025 à 351 345 DT et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                  | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus de billet de trésorerie | 292 542           | 320 846           | 620 133           |
| Revenus des capitaux mobiliers  | 58 803            | 26 753            | 68 669            |
| Moins-value sur placements      | 0                 | -1 901            | -1 676            |
| <b>SOLDE</b>                    | <b>351 345</b>    | <b>345 698</b>    | <b>687 126</b>    |

---

### ***Note sur les parties liées***

---

La société « New Body Line SA » a conclu un contrat de location d'un local utilisé en tant qu'usine avec M. Nessim REJEB, Directeur Générale Adjoint de la société. En 2017, ce contrat a fait l'objet d'un avenant qui prévoit un loyer mensuel brut de 5 000 Dinars avec une augmentation de 5% chaque deux ans. Dans ce cadre, la charge de l'exercice se rapportant à la location de l'usine s'élève à 36 465 Dinars.

---

## ***Note sur les Evénements postérieurs à la clôture***

---

Les états financiers de la société « New Body Line SA » arrêtés au 30 juin 2025 ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité.

Il n'y a pas eu d'évènements survenus entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers, qui sans être liés à la clôture de l'exercice :

- Entraîneront des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du nouvel exercice ; et/ou
- Aurent, ou risquent d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise

**Soldes Intermédiaires de Gestion**

**Exercice clos au 30/06/2025**

**(Exprimé en dinars tunisiens)**

| <b>Produits</b>                            | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>Charges</b>                            | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>Soldes</b>                            | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus et autres produits d'exploitation  | 4 487 596         | 2 934 015         | Stockage ou Déstockage de production      | -189 919          | 166 921           |                                          |                   |                   |
| Production stockée                         |                   |                   |                                           |                   |                   |                                          |                   |                   |
| <b>Total</b>                               | <b>4 487 596</b>  | <b>2 934 015</b>  | <b>Total</b>                              | <b>-189 919</b>   | <b>166 921</b>    | <b>Production</b>                        | <b>4 297 677</b>  | <b>3 100 936</b>  |
| <b>Production</b>                          | <b>4 297 677</b>  | <b>3 100 936</b>  | <b>Achats consommés</b>                   | <b>-1 638 904</b> | <b>-1 145 765</b> | <b>Marge sur coût matières</b>           | <b>2 658 773</b>  | <b>1 955 171</b>  |
|                                            |                   |                   |                                           |                   |                   |                                          |                   |                   |
| Marge sur coût matières                    | 2 658 773         | 1 955 171         | Autres charges externes                   | -364 355          | -354 624          |                                          |                   |                   |
| Subvention d'exploitation                  |                   |                   |                                           |                   |                   |                                          |                   |                   |
| <b>Total</b>                               | <b>2 658 773</b>  | <b>1 955 171</b>  | <b>Total</b>                              | <b>-364 355</b>   | <b>-354 624</b>   | <b>Valeur ajoutée brute</b>              | <b>2 294 418</b>  | <b>1 600 546</b>  |
| Valeur ajoutée brute                       | 2 294 418         | 1 600 546         | Impôts et taxes                           | -50 729           | -26 917           |                                          |                   |                   |
|                                            |                   |                   | Charges de personnel                      | -1 225 167        | -1 103 284        |                                          |                   |                   |
| <b>Total</b>                               | <b>2 294 418</b>  | <b>1 600 546</b>  | <b>Total</b>                              | <b>-1 275 896</b> | <b>-1 130 202</b> | <b>Excédent brut d'exploitation</b>      | <b>1 018 520</b>  | <b>470 345</b>    |
| Excédent brut d'exploitation               | 1 018 520         | 470 345           | Autre charges ordinaires                  |                   |                   |                                          |                   |                   |
| Autres produits ordinaires                 | 13 472            | 10 031            | Charges financières                       | 49 672            | -17 087           |                                          |                   |                   |
| Produits financiers                        | 351 345           | 345 698           | Dotations aux amort. et aux prov.         | -584 823          | -110 949          |                                          |                   |                   |
| Quotes-parts sub d'invest insc. au RT      | 2 371             | 5 073             | Pertes ordinaires                         | -1                | -14               |                                          |                   |                   |
|                                            |                   |                   | Impôts sur le résultat ordinaire          | -269 646          | -108 726          |                                          |                   |                   |
| <b>Total</b>                               | <b>1 385 708</b>  | <b>831 147</b>    | <b>Total</b>                              | <b>-804 798</b>   | <b>-236 777</b>   | <b>Résultat des activités ordinaires</b> | <b>580 910</b>    | <b>594 371</b>    |
| Résultat positifs des activités ordinaires |                   |                   | Résultat négatif des activités ordinaires |                   |                   |                                          |                   |                   |
| <b>Total</b>                               | <b>580 910</b>    | <b>594 371</b>    | <b>Total</b>                              |                   |                   | <b>Résultat net après MC</b>             | <b>580 910</b>    | <b>594 371</b>    |

# **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

## **ÉTATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025**

**Messieurs les Actionnaires de la société « NEW BODY LINE S.A »,**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **NEW BODY LINE. SA** », arrêté au 30 Juin 2025 ainsi que du compte de résultat et de l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principaux méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère à 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 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 informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2025, ainsi que 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.

Tunis, le 05 septembre 2025

**Le Commissaire aux comptes**  
**UNIVERS AUDIT**  
**Rachid NACHI**

## **AVIS DE SOCIETES**

### **ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

#### **SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES (SAH)**

Siège social : 5, Rue 8610 Z.I. Charguia I – 2035- Tunis Carthage-

La société d'Articles Hygiéniques (SAH) publie ci-dessous, ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes, Mme Abir MATMTI et Mr Adel REKIKI représentants respectivement les sociétés d'expertise comptable : Conseil Audit Formation & ADR Auditing and Advising.



**Société d'Articles Hygiéniques**  
**Bilan**  
*(Exprimé en Dinar Tunisien)*

| <u>Actifs</u>                                       | Notes        | 30.06.2025                | 31.12.2024                | 30.06.2024                |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b><u>Actifs Non Courants</u></b>                   |              |                           |                           |                           |
| <b><u>Actifs immobilisés</u></b>                    |              |                           |                           |                           |
| Immobilisations incorporelles                       |              | 6 132 056                 | 5 644 913                 | 5 022 934                 |
| Moins : amts immobilisations incorporelles          |              | <4 491 849>               | <3 980 795>               | <3 473 937>               |
|                                                     | <b>III.1</b> | <b>1 640 207</b>          | <b>1 664 118</b>          | <b>1 548 997</b>          |
| Immobilisations corporelles                         |              | 314 118 913               | 309 814 845               | 301 797 580               |
| Moins : amts. immobilisations corporelles           |              | <162 034 428>             | <156 296 092>             | <147 355 086>             |
| Moins : prov. pour dépréciation des immobilisations |              | <359 128>                 | <359 128>                 | -                         |
|                                                     | <b>III.2</b> | <b>151 725 357</b>        | <b>153 159 625</b>        | <b>154 442 494</b>        |
| Immobilisations financières                         |              | 217 641 177               | 211 521 716               | 171 555 592               |
| Moins : Provisions immobilisations financières      |              | <6 715 168>               | <4 785 137>               | -                         |
|                                                     | <b>III.3</b> | <b>210 926 009</b>        | <b>206 736 579</b>        | <b>171 555 592</b>        |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>                 |              | <b>364 291 573</b>        | <b>361 560 322</b>        | <b>327 547 083</b>        |
| Autres actifs non courants                          |              | -                         | -                         | 8 423                     |
| <b><u>Total des actifs non courants</u></b>         |              | <b><u>364 291 573</u></b> | <b><u>361 560 322</u></b> | <b><u>327 555 506</u></b> |
| <b><u>Actifs Courants</u></b>                       |              |                           |                           |                           |
| Stocks                                              | <b>III.4</b> | 154 955 482               | 157 948 843               | 151 528 731               |
| Moins : provisions stock                            |              | <5 679 204>               | <5 646 103>               | <4 171 150>               |
|                                                     |              | <b>149 276 278</b>        | <b>152 302 740</b>        | <b>147 357 581</b>        |
| Clients et comptes rattachés                        | <b>III.5</b> | 179 032 680               | 180 085 420               | 164 513 357               |
| Moins : provisions clients et comptes rattachés     |              | <29 205 594>              | <28 372 023>              | <29 287 524>              |
|                                                     |              | <b>149 827 086</b>        | <b>151 713 397</b>        | <b>135 225 833</b>        |
| Autres actifs courants                              | <b>III.6</b> | 33 480 548                | 24 772 328                | 23 022 172                |
| Moins : provisions autres actifs courants           |              | <2 041 118>               | <1 779 072>               | <1 586 792>               |
|                                                     |              | <b>31 439 430</b>         | <b>22 993 256</b>         | <b>21 435 380</b>         |
| Placements et autres actifs financiers              | <b>III.7</b> | 7 004 216                 | 21 504 216                | 2 504 216                 |
| Liquidités et équivalents de liquidités             | <b>III.8</b> | 12 520 335                | 18 262 007                | 54 552 141                |
| <b><u>Total des actifs courants</u></b>             |              | <b><u>350 067 345</u></b> | <b><u>366 775 616</u></b> | <b><u>361 075 151</u></b> |
| <b>Total des actifs</b>                             |              | <b>714 358 918</b>        | <b>728 335 938</b>        | <b>688 630 657</b>        |

**Société d'Articles Hygiéniques**  
**Bilan**  
*(Exprimé en Dinar Tunisien)*

| <u>Capitaux propres et passifs</u>                  | Notes         | 30.06.2025                | 31.12.2024                | 30.06.2024                |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                             |               |                           |                           |                           |
| Capital social                                      |               | 84 015 979                | 84 015 979                | 84 015 979                |
| Réserve légale                                      |               | 8 401 598                 | 8 401 598                 | 8 401 598                 |
| Subvention d'investissement                         |               | 3 335 781                 | 3 640 915                 | 2 973 785                 |
| Prime d'émission                                    |               | -                         | 74 957                    | 74 958                    |
| Résultats reportés                                  |               | 189 129 488               | 172 867 563               | 172 867 563               |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b>    |               | <b>284 882 846</b>        | <b>269 001 012</b>        | <b>268 333 883</b>        |
| <b>Résultat de la période</b>                       |               | 22 302 543                | 49 793 360                | 20 362 220                |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b> | <b>III.9</b>  | <b><u>307 185 389</u></b> | <b><u>318 794 372</u></b> | <b><u>288 696 103</u></b> |
| <b>Passifs</b>                                      |               |                           |                           |                           |
| <u><b>Passifs Non Courants</b></u>                  |               |                           |                           |                           |
| Emprunts                                            | <b>III.10</b> | 27 912 467                | 33 437 213                | 28 758 567                |
| Autres passifs non courants                         |               | 1 762 990                 | 1 497 704                 | 2 162 749                 |
| <b>Total des passifs non courants</b>               |               | <b>29 675 457</b>         | <b>34 934 917</b>         | <b>30 921 316</b>         |
| <u><b>Passifs Courants</b></u>                      |               |                           |                           |                           |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   | <b>III.11</b> | 97 546 286                | 125 114 661               | 84 799 083                |
| Autres passifs courants                             | <b>III.12</b> | 36 798 577                | 36 818 134                | 55 964 883                |
| Autres passifs financiers courants                  | <b>III.13</b> | 239 781 004               | 211 968 744               | 224 015 974               |
| Concours bancaires                                  |               | 3 372 205                 | 705 110                   | 4 233 298                 |
| <b>Total des passifs courants</b>                   |               | <b>377 498 072</b>        | <b>374 606 649</b>        | <b>369 013 238</b>        |
| <u><b>Total des passifs</b></u>                     |               | <u><b>407 173 529</b></u> | <u><b>409 541 566</b></u> | <u><b>399 934 554</b></u> |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>    |               | <b>714 358 918</b>        | <b>728 335 938</b>        | <b>688 630 657</b>        |

**Société d'Articles Hygiéniques**  
**État de résultat**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|                                                      | Notes       | 30.06.2025                 | 31.12.2024                 | 30.06.2024                 |
|------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       |             |                            |                            |                            |
| Revenus                                              |             | 220 500 318                | 483 387 130                | 222 920 745                |
| Autres produits d'exploitation                       |             | 1 883 384                  | 3 829 578                  | 2 988 769                  |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             | <b>IV.1</b> | <b>222 383 702</b>         | <b>487 216 708</b>         | <b>225 909 514</b>         |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        |             |                            |                            |                            |
| Variation de stock de produits finis et encours      |             | <626 442>                  | <1 701 367>                | 8 825 927                  |
| Achats consommés de matières et d'emballages         | <b>IV.2</b> | <123 832 411>              | <282 588 339>              | <140 981 852>              |
| Charges de personnel                                 | <b>IV.3</b> | <29 007 078>               | <51 440 471>               | <25 373 080>               |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       | <b>IV.4</b> | <13 262 150>               | <27 365 207>               | <12 411 572>               |
| Autres charges d'exploitation                        | <b>IV.5</b> | <24 019 767>               | <47 891 002>               | <22 265 371>               |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |             | <b>&lt;190 747 848&gt;</b> | <b>&lt;410 986 386&gt;</b> | <b>&lt;192 205 948&gt;</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |             | <b>31 635 854</b>          | <b>76 230 322</b>          | <b>33 703 566</b>          |
| Charges financières nettes                           | <b>IV.6</b> | <10 300 090>               | <24 475 032>               | <12 468 537>               |
| Produits des placements                              |             | 378 652                    | 627 131                    | -                          |
| Autres gains ordinaires                              | <b>IV.7</b> | 2 674 348                  | 1 653 346                  | 329 233                    |
| Autres pertes ordinaires                             |             | <200 787>                  | <323 806>                  | <70 186>                   |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |             | <b>24 187 977</b>          | <b>53 711 961</b>          | <b>21 494 076</b>          |
| Impôt sur les sociétés                               |             | <1 453 489>                | <3 020 494>                | <953 452>                  |
| Contribution sociale                                 |             | <431 945>                  | <898 107>                  | <178 404>                  |
| <b>Résultat net de la période</b>                    |             | <b>22 302 543</b>          | <b>49 793 360</b>          | <b>20 362 220</b>          |

# Société d'Articles Hygiéniques

## État des flux de trésorerie

### (Exprimé en Dinar Tunisien)

|                                                                                            | Notes      | 30.06.2025                | 31.12.2024                | 30.06.2024                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                                            |            |                           |                           |                           |
| <b>Résultat net</b>                                                                        |            | <b>22 302 543</b>         | <b>49 793 360</b>         | <b>20 362 220</b>         |
| <b>Ajustements pour :</b>                                                                  |            |                           |                           |                           |
| Amortissements et provisions                                                               |            | 13 262 150                | 27 365 207                | 12 411 572                |
| Plus ou moins-value de cession                                                             |            | <87 891>                  | <186 000>                 | <50 500>                  |
| Plus ou moins-value sur apport en nature                                                   |            | <2 279 633>               | -                         | -                         |
| Quote part des subventions inscrites en résultat                                           |            | <305 134>                 | <587 803>                 | <254 932>                 |
| <b>Variation des :</b>                                                                     |            |                           |                           |                           |
| Stocks                                                                                     |            | 2 872 915                 | <5 453 688>               | 966 424                   |
| Créances clients                                                                           |            | 1 052 740                 | <6 889 116>               | 8 682 947                 |
| Autres actifs courants                                                                     |            | <8 708 220>               | <6 267 696>               | <3 526 767>               |
| Fournisseurs et autres dettes                                                              |            | <27 568 375>              | 33 759 327                | <6 556 251>               |
| Autres passifs (hors dividendes)                                                           |            | 319 196                   | 1 201 948                 | <7 357 196>               |
| Autres passifs non courants                                                                |            | -                         | 4 000                     | -                         |
| <b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>                               | <b>V.1</b> | <b>860 291</b>            | <b>92 739 539</b>         | <b>24 677 517</b>         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                              |            |                           |                           |                           |
| Encaissement sur cession d'immobilisations                                                 |            | 87 890                    | 186 000                   | 50 500                    |
| Décaissements pour acquisition d'immobilisations                                           |            | <9 703 076>               | <27 766 098>              | <18 856 458>              |
| Encaissement / Décaissements sur immobilisations financières                               |            | <2 496 241>               | <42 708 449>              | <4 542 325>               |
| <b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>                   | <b>V.2</b> | <b>&lt;12 111 427&gt;</b> | <b>&lt;70 288 547&gt;</b> | <b>&lt;23 348 283&gt;</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                |            |                           |                           |                           |
| Encaissement de nouveaux CMT (*)                                                           |            | -                         | 14 500 000                | 4 000 000                 |
| Décaissement sur remboursements CMT (*)                                                    |            | <5 341 240>               | <11 837 516>              | <6 228 440>               |
| Encaissement / Décaissement de crédits de gestion                                          |            | 27 290 001                | 29 856 843                | 42 216 651                |
| Encaissement de subventions d'Investissement                                               |            | -                         | 1 000 000                 | -                         |
| Encaissement sur CCA Azur Papier                                                           |            | -                         | 990 773                   | -                         |
| Dividendes versés aux actionnaires                                                         |            | <33 606 392>              | <29 405 593>              | -                         |
| <b><u>Flux de trésorerie provenant &lt;affectés à&gt; des activités de financement</u></b> | <b>V.3</b> | <b>&lt;11 657 631&gt;</b> | <b>5 104 507</b>          | <b>39 988 211</b>         |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                             |            | <b>&lt;22 908 767&gt;</b> | <b>27 555 499</b>         | <b>41 317 445</b>         |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                                                   |            | <b>39 061 113</b>         | <b>11 505 614</b>         | <b>11 505 614</b>         |
| <b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                               |            | <b>16 152 346</b>         | <b>39 061 113</b>         | <b>52 823 059</b>         |

(\*) Les données au 30 juin 2024 ont été retraitées pour les besoins de la comparabilité.

***Notes aux états financiers  
intermédiaires***

## ***I Présentation de la société***

La société « SAH », Société d'Articles Hygiéniques est une société anonyme créée le 7 février 1994 dont l'activité opérationnelle a débuté le 25 octobre 1995. Elle a pour activité la production et la commercialisation des articles hygiéniques. Le nom commercial des produits fabriqués et commercialisés par la société « SAH » est "Lilas".

La société est spécialisée dans les quatre familles de produits suivantes :

- Les couches pour bébés ;
- Les produits d'hygiène féminine ;
- Les couches pour adulte ;
- Les papiers et tissus d'hygiènes et autres produits dérivés.

## ***II Principes, Règles et Méthodes Comptables***

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 ont été élaborés conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par :

- La loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises ;
- Le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

En matière de présentation des états financiers, la société a choisi d'établir l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie selon le modèle autorisé.

### ***II-2 Principes de base***

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique.

### ***II-3 Immobilisations***

Toutes les immobilisations sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production. Toutes les immobilisations sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

|                                                   |       |
|---------------------------------------------------|-------|
| • Brevets et marques                              | 20%   |
| • Logiciels                                       | 33%   |
| • Constructions                                   | 5%    |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 10%   |
| • Matériel de transport                           | 20%   |
| • Mobilier et matériel de bureau                  | 10%   |
| • Agencement, aménagement et installation         | 10%   |
| • Machines de production                          | 6.66% |

### ***II-4 Les emprunts***

Les emprunts figurent au passif du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique « passifs non courants ». La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

## ***II-5 Les stocks***

Les stocks d'exploitation sont valorisés et pris en charges comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition et comptabilisées selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût de production et la valeur de réalisation nette.

## ***II-6 Les placements***

### ***Placements à court terme***

Les placements à court terme sont des placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance. Ces placements sont présentés parmi les actifs courants au niveau de la rubrique « placements ».

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

### ***Placements à long terme***

Les placements à long terme sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus ou des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales. Ces placements sont présentés parmi les actifs immobilisés au niveau de la rubrique « immobilisations financières ».

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur d'usage tient compte de plusieurs facteurs, tel que la valeur de marché, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise. Les participations détenues par la société dans les différentes sociétés du Groupe sont considérées comme des placements à long terme. Elles sont comptabilisées et présentées à leurs coûts.

## ***II-7 La comptabilisation des revenus***

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'État.

### **III Notes sur le Bilan**

#### **III-1 Immobilisations incorporelles (en DT)**

Les immobilisations incorporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2025 à 1.640.207 DT contre 1.664.118 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                              | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Conception, marques et brevets              | 391 972                  | 391 972                  | 391 972                  |
| Logiciels                                   | 5 740 058                | 5 252 915                | 4 568 182                |
| Immobilisations incorporelles en cours      | 26                       | 26                       | 62 780                   |
| <b>Total</b>                                | <b>6 132 056</b>         | <b>5 644 913</b>         | <b>5 022 934</b>         |
| <i>Amortissements</i>                       | <4 491 849>              | <3 980 795>              | <3 473 937>              |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b> | <b>1 640 207</b>         | <b>1 664 118</b>         | <b>1 548 997</b>         |

#### **III- 2 Immobilisations corporelles (en DT)**

Les immobilisations corporelles nettes des amortissements s'élèvent au 30 juin 2025 à 151.725.357 DT contre 153.159.625 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                             | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Terrains                                   | 12 991 374               | 12 991 374               | 9 474 101                |
| Constructions                              | 29 032 291               | 28 785 756               | 28 342 989               |
| Agencement des constructions               | 36 839 022               | 34 392 093               | 28 174 678               |
| Installations techniques                   | 3 134 769                | 3 107 467                | 3 032 755                |
| AAI divers                                 | 21 583 723               | 20 893 535               | 19 526 705               |
| Matériel industriel                        | 168 476 321              | 172 036 812              | 163 053 861              |
| Matériel de transport                      | 13 363 894               | 12 898 630               | 12 663 883               |
| Equipements de bureaux                     | 1 163 145                | 1 161 134                | 953 230                  |
| Matériel informatique                      | 8 029 072                | 7 787 705                | 7 368 302                |
| Matériel de laboratoire                    | 332 020                  | 332 020                  | 327 984                  |
| Immobilisations corporelles en cours       | 11 914 858               | 9 969 092                | 21 277 382               |
| Immobilisations - avances et acomptes      | 7 258 424                | 5 459 227                | 7 601 710                |
| <b>Total</b>                               | <b>314 118 913</b>       | <b>309 814 845</b>       | <b>301 797 580</b>       |
| <i>Amortissements</i>                      | <162 034 428>            | <156 296 092>            | <147 355 086>            |
| <i>Prov. Pour dép. des immobilisations</i> | <359 128>                | <359 128>                | -                        |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>  | <b>151 725 357</b>       | <b>153 159 625</b>       | <b>154 442 494</b>       |



**Tableau des immobilisations et des amortissements**  
**arrêté au 30 juin 2025**

|                                                   | Valeurs brutes |              |             |              |             | Amortissements |           |             |             | Provisions | Valeurs comptables nettes |             |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-----------|-------------|-------------|------------|---------------------------|-------------|
| Désignation                                       | 31/12/2024     | Acquisitions | Cessions    | Reclassement | 30/06/2025  | 31/12/2024     | Dotation  | Cessions    | 30/06/2025  | 30/06/2025 | 31/12/2024                | 30/06/2025  |
| Conception, marques et brevets                    | 391 972        | -            | -           | -            | 391 972     | 391 386        | 119       | -           | 391 505     | -          | 586                       | 467         |
| Logiciels                                         | 5 252 915      | 487 143      | -           | -            | 5 740 058   | 3 589 409      | 510 935   | -           | 4 100 344   | -          | 1 663 506                 | 1 639 714   |
| Immobilisations incorporelles en cours            | 26             | -            | -           | -            | 26          | -              | -         | -           | -           | -          | 26                        | 26          |
| <b><u>Total Immobilisations incorporelles</u></b> | 5 644 913      | 487 143      | -           | -            | 6 132 056   | 3 980 795      | 511 054   | -           | 4 491 849   | -          | 1 664 118                 | 1 640 207   |
| Terrains                                          | 12 991 374     | -            | -           | -            | 12 991 374  | -              | -         | -           | -           | -          | 12 991 374                | 12 991 374  |
| Constructions                                     | 28 785 756     | 222 106      | -           | 24 429       | 29 032 291  | 13 871 123     | 658 296   | -           | 14 529 419  | -          | 14 914 633                | 14 502 872  |
| Agencement des constructions                      | 34 392 093     | 979 350      | -           | 1 467 579    | 36 839 022  | 18 312 635     | 1 459 198 | -           | 19 771 833  | -          | 16 079 458                | 17 067 189  |
| Installations techniques                          | 3 107 467      | 27 302       | -           | -            | 3 134 769   | 2 660 593      | 74 335    | -           | 2 734 928   | -          | 446 874                   | 399 841     |
| AAI Divers                                        | 20 893 535     | 646 339      | -           | 43 849       | 21 583 723  | 10 803 782     | 1 147 222 | -           | 11 951 004  | -          | 10 089 753                | 9 632 719   |
| Matériel industriel                               | 172 036 813    | 545 916      | <4 148 076> | 41 668       | 168 476 321 | 93 772 249     | 5 036 521 | <3 481 521> | 95 327 249  | 359 128    | 77 905 436                | 72 789 944  |
| Matériel de transport                             | 12 898 630     | 660 838      | <207 204>   | 11 630       | 13 363 894  | 11 425 109     | 274 400   | <207 204>   | 11 492 305  | -          | 1 473 521                 | 1 871 589   |
| Equipements de bureaux                            | 1 161 134      | 2 011        | -           | -            | 1 163 145   | 709 354        | 39 201    | -           | 748 555     | -          | 451 780                   | 414 590     |
| Matériel informatique                             | 7 787 705      | 241 367      | -           | -            | 8 029 072   | 4 523 654      | 720 791   | -           | 5 244 445   | -          | 3 264 051                 | 2 784 627   |
| Matériel de laboratoire                           | 332 020        | -            | -           | -            | 332 020     | 217 593        | 17 097    | -           | 234 690     | -          | 114 427                   | 97 330      |
| Avances sur Immobilisations corporelles           | 5 459 227      | 1 799 197    | -           | -            | 7 258 424   | -              | -         | -           | -           | -          | 5 459 227                 | 7 258 424   |
| Immobilisations corporelles en cours              | 9 969 091      | 4 091 507    | <556 585>   | <1 589 155>  | 11 914 858  | -              | -         | -           | -           | -          | 9 969 091                 | 11 914 858  |
| <b><u>Total Immobilisations corporelles</u></b>   | 309 814 845    | 9 215 933    | <4 911 865> | -            | 314 118 913 | 156 296 092    | 9 427 061 | <3 688 725> | 162 034 428 | 359 128    | 153 159 625               | 151 725 357 |

**III-3 Immobilisations financières (en DT)**

Les immobilisations financières s'élèvent au 30 juin 2025 à 210.926.009 DT contre 206.736.579 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                  | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Participations dans les filiales (*)            | 216 533 262              | 209 587 543              | 169 566 540              |
| Prêts au personnel                              | 523 494                  | 579 091                  | 556 233                  |
| Cautionnements                                  | 584 421                  | 1 355 082                | 1 432 819                |
| <b>Immobilisations financières</b>              | <b>217 641 177</b>       | <b>211 521 716</b>       | <b>171 555 592</b>       |
| Provisions des immobilisations financières      | <6 715 168>              | <4 785 137>              | -                        |
| <b>Total Immobilisations corporelles nettes</b> | <b>210 926 009</b>       | <b>206 736 579</b>       | <b>171 555 592</b>       |

(\*) Les participations dans les filiales se détaillent comme suit :

| <b>Participation dans</b>     | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| SAH Algérie                   | 11 754 530               | 11 754 530               | 11 754 530               |
| SAH Libye                     | 3 051 647                | 3 051 647                | 3 051 647                |
| SAH Maroc                     | 925 075                  | 925 075                  | 925 075                  |
| Azur Papier SA                | 69 179 224               | 69 179 224               | 47 750 624               |
| SAH Côte d'Ivoire             | 11 986 715               | 11 986 715               | 9 054 688                |
| Azur Détergent SA             | 79 474 387               | 76 151 888               | 74 491 512               |
| SAH Sénégal                   | 7 313 594                | 7 313 594                | 7 313 594                |
| Azur Industrie Cosmétique SA  | 17 199 950               | 17 199 950               | 9 699 950                |
| Azur D'Articles Plastiques SA | 8 999 950                | 8 999 950                | 4 299 950                |
| TRANSFLECHE                   | 2 999 990                | 2 999 990                | 1 199 990                |
| SAH de Commerce               | 24 980                   | 24 980                   | 24 980                   |
| SAH Mauritanie                | 3 623 220                | -                        | -                        |
| <b>Total</b>                  | <b>216 533 262</b>       | <b>209 587 543</b>       | <b>169 566 540</b>       |

**III-4 Stocks (en DT)**

Les stocks nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2025 à 149.276.278 DT contre 152.302.740 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                              | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Stocks de matières premières                | 85 465 332               | 93 894 308               | 77 880 158               |
| Stocks en transit                           | 16 051 882               | 10 422 433               | 8 875 794                |
| Stocks de pièces de rechange                | 18 294 546               | 17 861 938               | 18 475 321               |
| Stocks produits finis                       | 34 743 834               | 35 497 013               | 45 899 693               |
| Stocks produits semi finis                  | 399 888                  | 273 151                  | 397 765                  |
| <b>Total</b>                                | <b>154 955 482</b>       | <b>157 948 843</b>       | <b>151 528 731</b>       |
| Provision matières premières                | <4 223 567>              | <3 952 201>              | <2 731 930>              |
| Provision produits finis                    | <1 375 285>              | <1 610 630>              | <1 352 525>              |
| Provision pièces de rechange                | <80 352>                 | <83 272>                 | <86 695>                 |
| <b>Total des stocks nets des provisions</b> | <b>149 276 278</b>       | <b>152 302 740</b>       | <b>147 357 581</b>       |

**III-5 Clients et comptes rattachés (en DT)**

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net des provisions s'élève au 30 juin 2025 à 149.827.086 DT contre 151.713.397 DT au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>                         | <b><u>30.06.2025</u></b>  | <b><u>31.12.2024</u></b>  | <b><u>30.06.2024</u><br/><i>retraitee</i></b> | <b><u>30.06.2024</u><br/><i>publiée</i></b> |
|----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Clients locaux                         | 63 618 752                | 71 228 886                | 84 443 426                                    | 88 801 511                                  |
| Clients étrangers                      | 20 902 571                | 32 577 904                | 48 522 002                                    | 73 451 441                                  |
| Clients, effets à recevoir             | 52 762 273                | 47 145 840                | 1 478 575                                     | 2 260 405                                   |
| Clients douteux ou litigieux           | 30 503 364                | 28 372 023                | 29 287 524                                    | -                                           |
| Effets à l'encaissement                | 11 245 720                | 760 767                   | 781 830                                       | -                                           |
| <b>Total créances brutes</b>           | <b>179 032 680</b>        | <b>180 085 420</b>        | <b>164 513 357</b>                            | <b>164 513 357</b>                          |
| <i>Provision pour dép. des clients</i> | <i>&lt;29 205 594&gt;</i> | <i>&lt;28 372 023&gt;</i> | <i>&lt;29 287 524&gt;</i>                     | <i>&lt;29 287 524&gt;</i>                   |
| <b>Total créances nettes</b>           | <b>149 827 086</b>        | <b>151 713 397</b>        | <b>135 225 833</b>                            | <b>135 225 833</b>                          |

La colonne 30.06.2024 a été retraitée pour les besoins de la comparabilité

**III-6 Autres actifs courants (en DT)**

Les autres actifs courants nets des provisions s'élèvent au 30 juin 2025 à 31.439.430 DT contre 22.993.256 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                 | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs avances et acomptes               | 100 615                  | 100 615                  | 100 615                  |
| Fournisseurs ristournes à obtenir              | 1 223 266                | 1 886 347                | 1 053 588                |
| Créances fiscales                              | 12 009 497               | 12 799 570               | 11 218 773               |
| Produits à recevoir (Dividendes SAH Libye)     | 895 299                  | 1 169 820                | 1 103 636                |
| Sociétés du Groupe (SAH Algérie)               | 236 827                  | 236 827                  | 236 827                  |
| Sociétés du Groupe (Azur Détergent SA)         | 3 338 239                | 889 686                  | 1 993 909                |
| Sociétés du Groupe (Azur Papier SA)            | 590 110                  | 885 447                  | 889 276                  |
| Sociétés du Groupe (SAH Côte d'Ivoire)         | 165 153                  | 165 153                  | 124 351                  |
| Sociétés du Groupe (Azur Cosmétique SA)        | 6 711 349                | 2 587 495                | 1 911 526                |
| Sociétés du Groupe (Transflèche)               | 307 819                  | 203 166                  | 37 690                   |
| Sociétés du Groupe (Azur Industrie Plastique)  | 326 400                  | 141 754                  | 501 602                  |
| Sociétés du Groupe (SAH de Commerce)           | 230 994                  | 162 946                  | 40 402                   |
| Charges constatées d'avance                    | 7 251 896                | 3 450 249                | 3 568 220                |
| Débiteurs divers                               | 93 084                   | 93 253                   | 241 757                  |
| <b>Total autres actifs bruts</b>               | <b>33 480 548</b>        | <b>24 772 328</b>        | <b>23 022 172</b>        |
| <i>Provisions autres actifs courants</i>       | <i>&lt;2 041 118&gt;</i> | <i>&lt;1 779 072&gt;</i> | <i>&lt;1 586 792&gt;</i> |
| <b>Total autres actifs nets des provisions</b> | <b>31 439 430</b>        | <b>22 993 256</b>        | <b>21 435 380</b>        |

**III-7 Placements et autres actifs financiers (en DT)**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30 juin 2025 à 7.004.216 DT contre 21.504.216 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>          | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Placements BNA          | 3 139                    | 3 139                    | 3 139                    |
| Placements UIB          | 1 077                    | 1 077                    | 1 077                    |
| Placements Amen Bank    | 1 000 000                | 1 000 000                | 1 000 000                |
| Placements BIAT         | 6 000 000                | 20 500 000               | 1 500 000                |
| <b>Total placements</b> | <b>7 004 216</b>         | <b>21 504 216</b>        | <b>2 504 216</b>         |

**III-8 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT)**

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent au 30 juin 2025 à 12.520.335 DT contre 18.262.007 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>          | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banques                 | 12 506 083               | 18 243 009               | 54 533 922               |
| Caisses                 | 13 441                   | 15 946                   | 9 905                    |
| Cartes bancaires        | 811                      | 3 052                    | 8 314                    |
| <b>Total liquidités</b> | <b>12 520 335</b>        | <b>18 262 007</b>        | <b>54 552 141</b>        |

**III-9 Capitaux propres (en DT)**

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent au 30 juin 2025 à 307.185.389 DT contre 318.794.372 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                   | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital social                                   | 84 015 979               | 84 015 979               | 84 015 979               |
| Réserves légales                                 | 8 401 598                | 8 401 598                | 8 401 598                |
| Subvention d'investissement                      | 3 335 781                | 3 640 915                | 2 973 785                |
| Prime d'émission                                 | -                        | 74 957                   | 74 958                   |
| Résultats reportés                               | 189 129 488              | 172 867 563              | 172 867 563              |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b> | <b>284 882 846</b>       | <b>269 001 012</b>       | <b>268 333 883</b>       |
| Résultat de la période                           | 22 302 543               | 49 793 360               | 20 362 220               |
| <b>Total capitaux propres</b>                    | <b>307 185 389</b>       | <b>318 794 372</b>       | <b>288 696 103</b>       |

Le résultat par action se présente comme suit au 30 juin 2025

| <b>Désignation</b>              | <b>Juin.2025</b> | <b>Déc. 2024</b> | <b>Juin.2024</b> |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Résultat net                    | 22 302 543       | 49 793 360       | 20 362 220       |
| Nombre d'actions moyen pondéré  | 84 015 979       | 84 015 979       | 84 015 979       |
| <b>Résultat par action (DT)</b> | <b>0,27</b>      | <b>0,59</b>      | <b>0,24</b>      |

**Tableau de variation des capitaux propres**  
**Arrêté au 30 juin 2025**

|                                                        | Capital social    | Réserves légales | Prime d'émission | Subvention d'Investissement | Résultats reportés | Résultat de la période | Total              |
|--------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Situation nette au 31/12/2024</b>                   | <b>84 015 979</b> | <b>8 401 598</b> | <b>74 957</b>    | <b>3 640 915</b>            | <b>172 867 563</b> | <b>49 793 360</b>      | <b>318 794 372</b> |
| Affectation du résultat 2024                           | -                 | -                | <74 957>         | -                           | 49 868 317         | <49 793 360>           | -                  |
| Distribution des dividendes                            | -                 | -                | -                | -                           | <33 606 392>       | -                      | <33 606 392>       |
| QP des subventions d'investissement portée en résultat | -                 | -                | -                | <305 134>                   | -                  | -                      | <305 134>          |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat</b>       | <b>84 015 979</b> | <b>8 401 598</b> | -                | <b>3 335 781</b>            | <b>189 129 488</b> | -                      | <b>284 882 846</b> |
| Résultat net au 30 juin 2025                           | -                 | -                | -                | -                           | -                  | 22 302 543             | 22 302 543         |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>    | <b>84 015 979</b> | <b>8 401 598</b> | -                | <b>3 335 781</b>            | <b>189 129 488</b> | <b>22 302 543</b>      | <b>307 185 389</b> |

### **III-10 Emprunts (en DT)**

Les emprunts s'élèvent au 30 juin 2025 à 27.912.467 DT contre 33.437.213 DT au 31 décembre 2024. Les soldes des emprunts à long terme sont détaillés par banque comme suit :

| <b>Libellé</b>         | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Emprunts BIAT          | 13 922 857               | 15 458 315               | 7 616 850                |
| Emprunts BNA           | -                        | 50 000                   | 150 000                  |
| Emprunts Attijari Bank | 8 933 994                | 10 908 427               | 12 006 391               |
| Emprunts UBCI          | 2 933 333                | 3 483 333                | 4 033 333                |
| Emprunts ATB           | 2 122 283                | 3 537 138                | 4 951 993                |
| <b>Total emprunts</b>  | <b>27 912 467</b>        | <b>33 437 213</b>        | <b>28 758 567</b>        |

### **III-11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT)**

Les soldes des fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30 juin 2025 à 97.546.286 DT contre 125.114.661 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>              | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fournisseurs ordinaires     | 54 816 064               | 74 757 683               | 54 641 885               |
| Fournisseurs effets à payer | 42 730 222               | 50 356 978               | 30 157 198               |
| <b>Total fournisseurs</b>   | <b>97 546 286</b>        | <b>125 114 661</b>       | <b>84 799 083</b>        |

### **III-12 Autres passifs courants (en DT)**

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2025 à 36.798.577 DT contre 36.818.134 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                 | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ristournes à accorder                          | 5 550 631                | 5 009 861                | 2 693 798                |
| Salaires à payer et autres dettes au personnel | 10 799 648               | 9 639 025                | 11 267 341               |
| Diverses dettes d'impôts à payer               | 5 834 000                | 7 131 527                | 1 042 377                |
| Dividendes et jetons de présence               | 142 492                  | 341 701                  | 29 632 350               |
| Organismes sociaux                             | 3 065 232                | 3 520 122                | 2 493 778                |
| Charges à payer                                | 10 431 685               | 10 350 226               | 8 120 306                |
| Autres créditeurs                              | 974 889                  | 825 672                  | 714 933                  |
| <b>Total autres passifs courants</b>           | <b>36 798 577</b>        | <b>36 818 134</b>        | <b>55 964 883</b>        |

### **III-13 Autres passifs financiers courants (en DT)**

Les autres passifs financiers à court terme s'élèvent au 30 juin 2025 à 239.781.004 DT contre 211.968.744 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                  | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Échéances à moins d'un an                       | 11 398 906               | 11 215 400               | 11 003 122               |
| Crédit de financement de stock                  | 212 911 217              | 186 621 216              | 206 781 024              |
| Intérêts courus                                 | 970 881                  | 632 128                  | 531 828                  |
| Billet de Trésorerie                            | 14 500 000               | 13 500 000               | 5 700 000                |
| <b>Total autres passifs financiers courants</b> | <b>239 781 004</b>       | <b>211 968 744</b>       | <b>224 015 974</b>       |

### **III-14 Concours bancaires (en DT)**

Les concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 3.372.205 DT contre 705.110 DT au 31 décembre 2024 et correspondent aux découverts bancaires.

## ***IV Notes sur l'état de résultat***

### ***IV-1 Les produits d'exploitation (en DT)***

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à 222.383.702 DT contre 225.909.514 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b><i>Libellé</i></b>                | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires local             | 193 119 875              | 406 620 118              | 189 307 640              |
| Chiffre d'affaires export            | 31 598 915               | 88 900 280               | 39 864 266               |
| RRR accordés                         | <4 218 472>              | <12 133 268>             | <6 251 161>              |
| Autres produits d'exploitation       | 1 883 384                | 3 829 578                | 2 988 769                |
| <b>Total produits d'exploitation</b> | <b>222 383 702</b>       | <b>487 216 708</b>       | <b>225 909 514</b>       |

### ***IV 2 Achats consommés de matières et d'emballages (en DT)***

Les achats consommés de matières premières et d'emballages s'élèvent au 30 juin 2025 à 123.832.411 DT contre 140.981.852 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b><i>Libellé</i></b>                     | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Achats de matières premières locales      | 36 227 704               | 101 588 755              | 55 849 951               |
| Achats de matières premières étrangères   | 68 473 066               | 153 636 146              | 56 828 060               |
| Achats d'emballages locaux                | 6 732 772                | 15 289 193               | 7 012 228                |
| Achats d'emballages étrangers             | 9 391 784                | 21 552 505               | 11 444 915               |
| Variation de stocks de matières premières | 3 030 135                | <7 444 985>              | 10 115 805               |
| RRR obtenus                               | <23 050>                 | <2 033 275>              | <269 107>                |
| <b>Total achats consommés</b>             | <b>123 832 411</b>       | <b>282 588 339</b>       | <b>140 981 852</b>       |

### ***IV-3 Charges de personnel (en DT)***

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2025 à 29.007.078 DT contre 25.373.080 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b><i>Libellé</i></b>             | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Salaires et appointements         | 24 012 857               | 42 863 022               | 21 296 736               |
| Charges de congés à payer         | 618 917                  | 506 816                  | 441 025                  |
| Charges patronales                | 4 130 461                | 7 597 207                | 3 447 731                |
| Charges fiscales                  | 164 077                  | 389 895                  | 130 192                  |
| Autres charges de personnel       | 80 766                   | 83 531                   | 57 396                   |
| <b>Total charges de personnel</b> | <b>29 007 078</b>        | <b>51 440 471</b>        | <b>25 373 080</b>        |

#### **IV-4 Dotations aux amortissements et aux provisions (en DT)**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2025 à 13.262.150 DT contre 12.411.572 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                                      | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dotations aux amortissements                        | 9 938 115                | 18 651 296               | 8 924 613                |
| Dotations aux prov. pour risques et charges (*)     | 265 286                  | 562 961                  | 306 931                  |
| Reprises de prov. pour risques et charges (*)       | -                        | <925 075>                | -                        |
| Dotations/ reprises de prov. Pour dép. des stocks   | 33 101                   | 1 680 159                | 205 206                  |
| Dotations/ reprises sur provision des autres actifs | 262 046                  | 183 373                  | <8 907>                  |
| Dotations aux prov. pour dép. clients douteux       | 833 571                  | 2 068 228                | 2 983 729                |
| Dotations aux prov. pour dép. Immo. Corp et incorp  | -                        | 359 128                  | -                        |
| Dotations aux prov. pour dép. Immo. Financières     | 1 930 031                | 4 785 137                | -                        |
| <b>Total dotations aux amts et aux provisions</b>   | <b>13 262 150</b>        | <b>27 365 207</b>        | <b>12 411 572</b>        |

*La colonne 31.12.2024 a été retraitée pour les besoins de la comparabilité*

#### **IV-5 Les autres charges d'exploitation (en DT)**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à 24.019.767 DT contre 22.265.371 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                               | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Frais de publicité                           | 6 750 000                | 12 938 695               | 6 544 365                |
| Electricité                                  | 3 522 057                | 7 627 123                | 3 486 995                |
| Pièces de rechange                           | 2 922 939                | 5 593 350                | 2 647 097                |
| Transport sur ventes                         | 2 630 660                | 6 005 731                | 2 708 712                |
| Entretien et réparation                      | 1 666 866                | 2 411 639                | 1 051 983                |
| Carburant et lubrifiant                      | 1 084 668                | 1 944 921                | 830 352                  |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 1 219 277                | 2 272 083                | 835 906                  |
| Primes d'assurances                          | 714 063                  | 1 502 735                | 731 389                  |
| Etat, impôts et taxes                        | 635 739                  | 1 493 746                | 704 956                  |
| Location                                     | 949 987                  | 1 821 883                | 772 772                  |
| Frais de déplacements et missions            | 415 023                  | 1 076 561                | 603 796                  |
| Services bancaires et assimilés              | 485 326                  | 1 155 401                | 500 333                  |
| Frais postaux et de communication            | 242 775                  | 346 882                  | 189 409                  |
| Autres charges d'exploitation                | 780 387                  | 1 700 252                | 657 306                  |
| <b>Total autres charges d'exploitation</b>   | <b>24 019 767</b>        | <b>47 891 002</b>        | <b>22 265 371</b>        |

#### **IV-6 Charges financières nettes (en DT)**

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2025 à 10.300.090 DT contre 12.468.537 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                          | <b><u>30.06.2025</u></b> | <b><u>31.12.2024</u></b> | <b><u>30.06.2024</u></b> |
|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts                                | 12 619 795               | 23 617 943               | 11 518 984               |
| Pertes de change                        | 1 935 551                | 3 756 000                | 2 051 429                |
| Gains de change                         | <4 285 407>              | <2 983 788>              | <941 618>                |
| Autres charges et produits financiers   | 30 151                   | 84 877                   | <160 258>                |
| <b>Total charges financières nettes</b> | <b>10 300 090</b>        | <b>24 475 032</b>        | <b>12 468 537</b>        |



**IV-7    *Autres gains ordinaires (en DT)***

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 2.674.348 DT contre 329.233 DT au 30 juin 2024 et se détaillent comme suit :

| <i>Libellé</i>                                 | <u><b>30.06.2025</b></u> | <u><b>31.12.2024</b></u> | <u><b>30.06.2024</b></u> |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| QP de subvention d'invest inscrite en résultat | 305 134                  | 587 803                  | 254 932                  |
| Produits sur cession d'immobilisations         | 87 890                   | 486 152                  | 50 500                   |
| Autres gains                                   | 2 281 324                | 579 391                  | 23 801                   |
| <b>Total autres gains ordinaires</b>           | <b>2 674 348</b>         | <b>1 653 346</b>         | <b>329 233</b>           |

## ***V Notes sur l'état de flux de trésorerie***

La trésorerie est passée de 39.061.113 DT au 31 décembre 2024 à 16.152.346 DT au 30 juin 2025 enregistrant ainsi une variation négative de 22.908.767 DT provenant des flux négatifs d'investissements de <12.111.426> et des flux négatifs de financement de <11.657.631> DT compensés par des flux positifs d'exploitation de 860.291 DT.

### ***V-1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation***

L'exploitation a généré un flux positif de 860.291 DT provenant du résultat bénéficiaire avant amortissements et provisions de 35.564.693 DT, diminué par la baisse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) de 34.704.402 DT.

### ***V-2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement***

Les flux d'investissement correspondent à un décaissement de 12.111.427 DT affecté essentiellement aux acquisitions et avances sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 9.703.076 DT et de flux relatifs à l'acquisition d'immobilisations financières pour 2.496.241 DT, principalement suite à l'acquisition des parts de sa filiale « Azur Détergent » pour 3.322.500 DT, contre des encaissements sur la cession d'immobilisations financières pour 826.259 DT.

### ***V-3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement***

Les flux de financement correspondent à un décaissement net de 11.657.631 DT se rattachant à des flux nets d'encaissements et de remboursement d'emprunts et de crédit de gestion.

## **VI Note sur les Parties Liées**

### **VI-1 Identification des parties liées**

Les parties liées objet de la présente note sont :

| <b>Partie liée</b>                              | <b>Relation</b>                                    |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| SAH Algérie                                     | Filiale à l'étranger                               |
| SAHD Algérie                                    | Filiale à l'étranger                               |
| SAHD Maroc                                      | Filiale à l'étranger                               |
| SAH Libye                                       | Filiale à l'étranger                               |
| SAH Côte d'Ivoire                               | Filiale à l'étranger                               |
| SAH Sénégal                                     | Filiale à l'étranger                               |
| SAH Mauritanie                                  | Filiale à l'étranger                               |
| Azur Papier SA                                  | Filiale en Tunisie                                 |
| Azur Détergent SA                               | Filiale en Tunisie                                 |
| Azur Industrie Cosmétique                       | Filiale en Tunisie                                 |
| Azur D'Articles Plastiques                      | Filiale en Tunisie                                 |
| TRANSFLECHE                                     | Filiale en Tunisie                                 |
| SAH DE COMMERCE                                 | Filiale en Tunisie                                 |
| MEZNI Jalila                                    | Actionnaire-Directeur Général                      |
| JAIEZ Mounir                                    | Actionnaire, PCA et DGA                            |
| TACHAROUKIET EL MAWADA                          | Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye |
| TACHAROUKIET EI OFOK                            | Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye |
| SHARIKT ANNARJES ADOUWALIYA                     | Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye |
| Jawharat AL'UME FOR MOTHER AND<br>BABY PRODUCTS | Sté du partenaire Libyen, actionnaire de SAH Libye |

### **VI- 2 Transactions avec les parties liées**

#### **Partenaires libyens**

- Au 30 juin 2025, les chiffres d'affaires réalisés avec les partenaires libyens et les soldes y relatifs sont détaillés comme suit :

| <b>Partenaire</b>                            | <b>Chiffre<br/>d'affaires<br/>(En kDT)</b> | <b>Solde au<br/>30/06/2024</b> |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|
| TACHAROUKIET EL MAWADA                       | -                                          | 89                             |
| TACHAROUKIEAT EL OFOK                        | 25 783                                     | 6 869                          |
| SHARIKAT ANNARJES ADOUWALIYA                 | -                                          | <32>                           |
| Jawharat AL'UME FOR MOTHER AND BABY PRODUCTS | 186                                        | -                              |
| <b>Total</b>                                 | <b>25 969</b>                              | <b>6 927</b>                   |

#### **SAH Libye**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2025 entre la société SAH SA et la société SAH Libye.

Le solde débiteur du compte courant débiteur SAH Libye s'élève au 30 juin 2025 à 971kDT.

### **SAH Algérie**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2025 entre la société SAH SA et la société SAH Algérie.
- Parmi les autres actifs courants figure un actif envers la société SAH Algérie de 237kDT qui remonte à l'exercice 2008 et qui est totalement provisionné.

### **SAHD Algérie « SAHD »**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2025 entre « SAH SA » et « SAHD Algérie ».
- Au 30 juin 2025, la créance détenue sur « SAHD Algérie » s'élève à 1kDT.

### **SAH Maroc**

- Aucune transaction n'a été enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice 2025 entre la société SAH SA et la société SAH Maroc.
- Au 30 juin 2025, la créance détenue sur « SAH Maroc » s'élève à 7.765kDT et elle est totalement provisionnée.

### **Société Azur Papier SA**

- Une avance de 5.500kDT a été accordée par la société SAH SA à la société Azur Papier SA pour l'acquisition par la société SAH SA du terrain et des locaux construits à Béja. Le Conseil d'Administration de la société Azur Papier SA a autorisé la cession à la société SAH SA du terrain de Béja et des bâtiments pour une valeur de 4.600kDT HT en date du 17 mars 2011. Le 4 mai 2018, un contrat d'acquisition du terrain sis à Béja a été conclu avec Azur Papier SA pour une valeur de 656kDT. Le solde de l'avance comptabilisé parmi les immobilisations en cours s'élève au 30 juin 2025 à 4.843kDT.
- Les ventes de Vieux Papiers et de déchets de la société SAH SA à la société Azur Papier SA ont atteint en 30 juin 2025 un montant de 208kDT HT. La créance au titre de ces ventes s'élève à 2.029kDT au juin 2025.
- Les achats de matières premières de la société SAH SA auprès de la société Azur Papier SA totalisent en juin 2025 un montant de 31.101kDT HT.
- Le solde fournisseur Azur Papier SA chez la société SAH SA s'élève au 30 juin 2025 à 36.411kDT.
- La société prend en charge certaines dépenses de la société Azur Papier SA (frais du personnel, frais de transport du personnel et autres frais) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel (y compris une marge de 10%), de transport du personnel et des autres frais s'élèvent respectivement à 217kDT HT, à 269kDT HT et 450kDT HT.

Au 30 juin 2025, le solde du compte des produits à recevoir auprès de la société Azur Papier SA s'élève à 95kDT et le solde du compte courant associé Azur Papier SA chez SAH s'élève à 495kDT.

### **Société Azur Détergent SA**

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur Détergent SA (frais du personnel, frais de Marketing, frais de transport du personnel et frais de carburant) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel, de marketing, de transport du personnel et de carburant comptabilisés courant le premier semestre de 2025 s'élèvent respectivement à 2.865kDT HT (incluant une marge de 10 %), à 1.518kDT HT, à 556kDT HT et à 129kDT HT.

- Au 30 juin 2025, le solde du compte courant actionnaire Azur Détergent SA s'élève à 2.359kDT et le solde du compte des produits à recevoir auprès de la société Azur Détergent SA s'élève à 979kDT.
- Les achats de matières consommables de la société SAH SA auprès de la société Azur Détergent SA totalisent courant le premier semestre 2025 un montant de 8kDT HT. Le solde fournisseur Azur Détergent SA s'élève au 30 juin 2025 à 5kDT.
- Les achats de matières consommables de la société Azur Détergent SA auprès de la société SAH SA totalisent en 2025 un montant de 54k DT HT. Le solde fournisseur Azur Détergent SA s'élève au 30 juin 2025 à 2.951kDT
- La société SAH SA a procédé au cours du premier semestre de 2025 à la vente de produits de deuxième choix à la société Azur Détergent SA pour un montant total de 53kDT HT. Le solde client Azur Détergent SA s'élève au 30 Juin 2025 à 64kDT.
- La société SAH SA a enregistré un solde actif sous forme 'effets à l'encaissement émis par la société Azur Détergent SA pour un montant total de 157kDT.

### **TRANSFLECHE**

- La société SAH SA prend en charge les dépenses de personnel ainsi que les frais de transport du personnel de la société TRANSFLECHE SARL et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel et de transport de personnel comptabilisés courant le premier semestre 2025 s'élèvent respectivement à 61kDT et 27kDT HT, y compris une marge de 10% sur les frais de personnel.
- Au 30 juin 2025, le solde du compte courant débiteur TRANSFLECHE SARL auprès de la société SAH SA s'élève à 145kDT.
- Au 30 juin 2025, les produits à recevoir auprès de la société TRANSFLECHE SARL s'élèvent à 163kDT.
- La société SAH SA a engagé des frais de transport avec la société TRANSFLECHE SARL qui se sont élevés à 973kDT au 30 juin 2025. Le solde fournisseur TRANSFLECHE SARL est débiteur au 30 juin 2025 de 262kDT.
- La société a loué à la société TRANSFLECHE SARL un bureau avec une place de parking situé dans son siège social sis à Charguia 1 pour un montant semestriel de 6kDT. La convention prévoit également un cautionnement de 2kDT.

### **Azur Industrie Cosmétique**

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur Industrie Cosmétique (frais du personnel, frais de Marketing, frais de transport du personnel et frais de carburant) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit à cette dernière. Les frais de personnel, de Marketing, de transport du personnel et de carburant refacturés courant le premier semestre de 2025 s'élèvent respectivement à 1.444kDT HT (incluant une marge de 10%), 1.518kDT HT, 540kDT HT et 86kDT HT.
- Le solde du compte courant actionnaire débiteur Azur Industrie Cosmétique s'élève au 30 juin 2025 à 6.246kDT.
- Les produits à recevoir auprès de la société Azur Industrie Cosmétique s'élèvent au 30 juin 2025 à 465kDT.
- La société SAH SA a procédé au cours du premier semestre 2025 à la vente de produits de premier et deuxième choix à la société Azur Cosmétique pour un montant total de 69kDT HT. Le solde client Azur Industrie cosmétiques SA s'élève au 30 juin 2025 à 83kDT.

### **Azur d'Articles Plastiques**

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société Azur d'Articles Plastiques (frais du personnel et frais de transport du personnel) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel et de transport de personnel comptabilisés courant le premier semestre 2025 s'élèvent respectivement à 122kDT HT (incluant une marge de 10%) et 154kDT
- Le solde du compte courant actionnaire Azur d'Articles Plastiques SA s'élève au 30 juin 2025 à 273kDT.
- Les produits à recevoir auprès de la société Azur d'Articles Plastiques s'élève au 30 juin 2025 à 54kDT.

### **Société SAH de Commerce**

- La société SAH SA prend en charge certaines dépenses de la société SAH de Commerce (frais du personnel) et procède ensuite à leur refacturation sous forme de notes de débit. Les frais de personnel comptabilisés courant le premier semestre 2025 s'élèvent respectivement à 53kDT HT (incluant une marge de 10%).
- La société SAH SA a loué à la société SAH de Commerce un bureau avec une place de parking situé dans son siège social sis à Charguia 1 pour un montant semestriel de 6kDT. La convention prévoit également un cautionnement de 2kDT.
- Le solde des produits à recevoir auprès de la société SAH de Commerce s'élève au 30 juin 2025 à 141kDT.
- Le compte courant débiteur SAH de Commerce s'élève au 30 juin 2025 à 90kDT, incluant une avance de 40kDT accordée en 2023, qui reste à ce jour non remboursée.

### **SAH Côte d'Ivoire SA**

- Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires réalisé avec la société SAH Côte d'Ivoire s'élève à 431kDT.
- Au 30 juin 2025, la créance détenue sur SAH Côte d'Ivoire s'élève à 6.756kDT.
- Le solde du compte courant débiteur SAH Côte d'Ivoire s'élève au 30 juin 2025 à 165kDT.

### **SAH Sénégal**

- Au cours du premier semestre de 2025, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé avec la société SAH Sénégal.
- Au 30 juin 2025, la créance détenue sur SAH Sénégal s'élève à 2.350kDT.

### **SAH Mauritanie**

- Courant le premier semestre 2025, la société SAH SA a apporté en nature dans le capital de la société au sein de SAH Mauritanie, nouvellement créée, une ligne de production de couches-culottes pour bébés d'une valeur de 3.623kDT incluant ses accessoires ainsi qu'un stock de pièces de rechange estimé à 118kDT.

## ***VII Note sur les éventualités et les évènements postérieurs à la date de clôture***

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers et qui est lié à des conditions existantes à la date de clôture et qui peut entraîner une modification importante des actifs ou des passifs de la société ou qui risque d'avoir des répercussions importantes sur ses activités futures.

## VIII Solde Intermédiaire de Gestion

| Produits                      | 30.06.2025         | 31.12.2024         | 30.06.2024         | Charges                               | 30.06.2025        | 31.12.2024        | 30.06.2024        | Soldes                     | 30.06.2025         | 31.12.2024         | 30.06.2024         |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| CA Local                      | 188 901 403        | 394 486 850        | 183 056 479        | Stockage/<br>déstockage de production | 626 442           | 1 701 367         | (8 825 927)       |                            |                    |                    |                    |
| CA Export                     | 31 598 915         | 88 900 280         | 39 864 266         |                                       |                   |                   |                   |                            |                    |                    |                    |
| Autres pdts<br>d'exploitation | 1 883 384          | 3 829 578          | 2 988 769          |                                       |                   |                   |                   |                            |                    |                    |                    |
| <b>Total</b>                  | <b>222 383 702</b> | <b>487 216 708</b> | <b>225 909 514</b> |                                       | <b>626 442</b>    | <b>1 701 367</b>  | <b>-8 825 927</b> | <b>Production</b>          | <b>221 757 260</b> | <b>485 515 341</b> | <b>234 735 441</b> |
| Production                    | 221 757 260        | 485 515 341        | 234 735 441        | Achats consommés                      | 123 832 411       | 282 588 339       | 140 981 852       | <b>Marge Brute</b>         | <b>97 924 849</b>  | <b>202 927 002</b> | <b>93 753 589</b>  |
| Marge Brute                   | 97 924 849         | 202 927 002        | 93 753 589         | Autres charges externes               | 23 384 028        | 46 397 256        | 21 560 415        | <b>Valeur ajoutée</b>      | <b>74 540 821</b>  | <b>156 529 746</b> | <b>72 193 174</b>  |
|                               |                    |                    |                    | Charges de personnel                  | 29 007 078        | 51 440 471        | 25 373 080        |                            |                    |                    |                    |
|                               |                    |                    |                    | Impôts et taxes                       | 635 739           | 1 493 746         | 704 956           |                            |                    |                    |                    |
| Valeur ajoutée                | 74 540 821         | 156 529 746        | 72 193 174         | <b>Total</b>                          | <b>29 642 817</b> | <b>52 934 217</b> | <b>26 078 036</b> | <b>EBE</b>                 | <b>44 898 004</b>  | <b>103 595 529</b> | <b>46 115 138</b>  |
| EBR                           | 44 898 004         | 103 595 529        | 46 115 138         | Charges financières nettes            | 10 300 090        | 24 475 032        | 12 468 537        |                            |                    |                    |                    |
| Autres gains ordinaires       | 2 674 348          | 1 653 346          | 329 233            | Autres charges ordinaires             | 200 787           | 323 806           | 70 186            |                            |                    |                    |                    |
| Produits des placements       | 378 652            | 627 131            | -                  | Dotations aux amort et prov           | 13 262 150        | 27 365 207        | 12 411 572        |                            |                    |                    |                    |
|                               |                    |                    |                    | Impôt sur les bénéfices               | 1 885 434         | 3 918 601         | 1 131 856         |                            |                    |                    |                    |
| <b>Total</b>                  | <b>47 951 004</b>  | <b>105 876 006</b> | <b>46 444 371</b>  | <b>Total</b>                          | <b>25 648 461</b> | <b>56 082 646</b> | <b>26 082 151</b> | <b>Résultat des<br/>AO</b> | <b>22 302 543</b>  | <b>49 793 360</b>  | <b>20 362 220</b>  |
| <b>Résultat des AO</b>        | <b>22 302 543</b>  | <b>49 793 360</b>  | <b>20 362 220</b>  | <b>Modif. comptables</b>              | -                 | -                 | -                 | <b>Résultat Net</b>        | <b>22 302 543</b>  | <b>49 793 360</b>  | <b>20 362 220</b>  |



## ***IX Engagements Hors Bilan***

| <b>Date</b> | <b>Nature</b>                    | <b>Organisme</b> | <b>Montant</b> | <b>Garantie donnée</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|----------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 995       | Crédit de Gestion                | BNA              | 175 000        | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)                                                                                                                                                                                         |
| 1 995       | Crédit de Gestion (sans contrat) | UIB              | 175 000        | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 1 996       | Crédit de Gestion (sans contrat) | UIB              | 20 000         | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 1 996       | Crédit de Gestion                | BNA              | 20 000         | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).                                                                              |
| 1 996       | Crédit de Gestion                | BNA              | 30 000         | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).                                                                              |
| 1 997       | Crédit de Gestion                | BNA              | 60 000         | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).                                                                              |
| 1 997       | Crédit de Gestion                | BNA              | 135 000        | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).                                                                              |
| 1 997       | Crédit de Gestion                | UIB              | 50 000         | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |

|       |                                                                             |     |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------|-----|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 999 | Crédit d'investissement<br>(totalement remboursé et main<br>levée en cours) | UIB | 478 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 1 999 | Crédit d'Investissement                                                     | BNA | 720 000   | - Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 1 999 | Crédit de Gestion                                                           | BNA | 795 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).                                                                              |
| 1 999 | Crédit de Gestion                                                           | UIB | 970 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 2 000 | Crédit de Gestion                                                           | BNA | 400 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation. |
| 2 000 | Crédit d'investissement                                                     | BNA | 500 000   | - Hypothèque en 1er rang sur la propriété objet du lot n° 135 du plan de lotissement de<br>la charguia I (siège social)                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2 001 | Crédit de Gestion                                                           | BNA | 885 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).                                                                              |
| 2 001 | Crédit de Gestion                                                           | BNA | 1 250 000 | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).                                                                              |
| 2 004 | Crédit de Gestion                                                           | BNA | 650 000   | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle,<br>achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur<br>titre foncier).                                                                              |

|       |                         |     |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------|-------------------------|-----|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 004 | Crédit de Gestion       | UIB | 3 185 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.</li> </ul>                                                                                                             |
| 2 005 | Crédit de Gestion       | BNA | 2 725 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                |
| 2 005 | Crédit de Gestion       | UIB | 4 150 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.</li> </ul>                                                                                                             |
| 2 005 | Crédit d'investissement | BNA | 3 150 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>-Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur la propriété objet du lot n° 135 du plan de lotissement de la charguia I (siège social).</li> <li>- Nantissement au premier rang sur chaine de production "Bébé" d'une valeur de 1,97m€.</li> </ul> |
| 2 006 | Crédit de Gestion       | BTE | 2 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>-Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (Site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul>              |
| 2 007 | Crédit de Gestion       | UIB | 1 800 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.</li> </ul>                                                                                                             |

|       |                                 |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------|---------------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 008 | Crédit d'investissement         | UIB                      | 2 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur lot n° 25 du titre foncier 2062 Béja (Site 5)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.</li> </ul>                      |
| 2 007 | Crédit de Gestion (Avenant N°1) | BTE                      | 1 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (Site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul> |
| 2 009 | Crédit D'investissement         | BNA                      | 3 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 1827 à Mjez El Bab</li> </ul>                                                                                                |
| 2 010 | Crédit de Gestion (Avenant N°2) | BTE                      | 1 800 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque de rang utile sur le titre foncier n° 11827 et 11828 à Mjez El Bab.</li> <li>- Hypothèque en 1er rang sur lot n° 46 du titre foncier 2062 Béja (site 4)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> </ul> |
| 2 010 | Crédit D'investissement         | BNA                      | 6 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab</li> </ul>                                                                                               |
| 2 011 | Crédit de Gestion               | BIAT                     | 6 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N° 11828 à Mjez El Bab</li> </ul>                                                                                                                                                                                                      |
| 2 011 | Crédit de Gestion               | Attijari Bank de Tunisie | 4 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> </ul>                                                                                                                                                                                           |

|       |                         |      |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|-------------------------|------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 012 | Caution solidaire       | UIB  | 5 930 000  | - Caution solidaire avec "Azur Papier" au profit de l'Union Internationale des Banques, d'un aval achats matières.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2 013 | Crédit d'Investissement | BNA  | 2 700 000  | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile du titre foncier N°11827 à Mjez EL-Bab.<br>- Engagement d'hypothèque sur les lots de terrain N°59-60-61-62-63-64 du plan de lotissement établi par l'AFI objet du TF N°18801, zone industrielle de « BEJA NORD », d'une surface de 36480 m² revenant actuellement à " Azur Papier".                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2 013 | Crédit d'Investissement | BIAT | 7 000 000  | - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur la totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 Béja.<br>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur:<br>* la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan<br>* la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan<br>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB<br>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur le matériel installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba (Site 4)<br>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et l'UIB sur le matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja.        |
| 2 013 | Crédit d'Investissement | UIB  | 10 000 000 | - Hypothèque en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur la totalité des propriétés sises à Mjez El-Bab, objets des TF N°11827 Béja.<br>- Hypothèque en 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur:<br>* la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan<br>* la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghouan<br>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et BIAT<br>- Nantissement du 1er rang et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur le matériel installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba (Site 4)<br>- Nantissement en rang utile et en pari-passu avec Attijari Bank de Tunisie et la BIAT sur le matériel installé dans le local sis à Mjez El-Bab et Béja. |

|       |                                 |                          |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------|---------------------------------|--------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2013  | Crédit d'Investissement         | ATTIJARI                 | 10 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>-Nantissement sur matériel de 1er rang et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible et en pari passu avec la BIAT.</li> <li>- Hypothèque immobilière 1er rang et en pari passu avec la BIAT portant sur : <ul style="list-style-type: none"> <li>* totalité des lots N°55-56-57-58-59-60 et 61 du lotissement zone industrielle Zriba, à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> <li>* totalité du lot N°25Bis du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> </ul> </li> <li>- Engagement d'hypothèque immobilière 1er rang, sur la totalité des lots N°59-60-61-62-63-64 de la zone industrielle Béja Nord TF N°18801.</li> </ul> |
| 2 014 | Crédit de Gestion               | UBCI                     | 4 100 000  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2 014 | Crédit d'Investissement         | UIB                      | 5 000 000  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>-Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11827 à Mjez El-Bab.</li> <li>-Hypothèque en rang utile : <ul style="list-style-type: none"> <li>* la totalité des lots 55-56-57-58-59-60-61 du lotissement zone industrielle Zriba à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> <li>* la totalité du lot N° 25Bis du lotissement zone industrielle Zriba 4 à distraire du TF N°21422/7248 Zaghuan</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                 |
| 2 015 | Crédit de Gestion (Avenant N°1) | Attijari Bank de Tunisie | 6 100 000  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2 015 | Crédit d'Investissement         | UBCI                     | 2 300 000  | Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2 015 | Crédit d'Investissement         | UBCI                     | 5 000 000  | Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|       |                                 |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------|---------------------------------|--------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 015 | Crédit de Gestion (Avenant N°1) | UBCI                     | 5 000 000 | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque immobilière en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El Bab                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2 015 | Crédit d'Investissement         | Attijari Bank de Tunisie | 3 600 000 | -Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>-Nantissement sur matériel en 1er rang portant l'ensemble du nouveau matériel à Zriba<br>-Nantissement sur matériel en rang disponible portant sur tout le matériel et équipement existant à Zriba<br>-Hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 d'une contenance de 45254 m² objets du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan et la parcelle N°25Bis d'une contenance de 14.998 m² objet du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan. |
| 2 016 | Crédit de Gestion               | BH Bank                  | 4 000 000 | Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>-Une hypothèque en rang utile portant sur la totalité du titre foncier N°11827 Béja.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2 016 | Crédit de Gestion (Avenant)     | UIB                      | 4 000 000 | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab (non inscrit sur titre foncier).<br>- Nantissement en rang utile sur le matériel et outillage d'exploitation.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 2 017 | Crédit d'investissement         | Attijari Bank de Tunisie | 6 400 000 | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2 017 | Crédit d'investissement         | BNA                      | 6 700 000 | - Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)<br>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir<br>- Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|       |                         |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------|-------------------------|--------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017  | Crédit d'investissement | UIB                      | 7 200 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Nantissement en 1er rang utile sur le matériel à acquérir</li> <li>- Hypothèque en rang utile, sur titre foncier N°11827 Béja sis à Mjez Bab.</li> <li>- Hypothèque sur les lots N°56-57-58-59-60 et 61 sis à la zone industrielle Zriba 4 titre foncier N°21422/7248 Zaghouan d'une surface de 45 254 m², auprès de l'AFI</li> <li>- Hypothèque sur lot N°25Bis, sis à la zone industrielle Zriba, d'une superficie de 14 998 m² titre foncier N°21422/748 auprès de l'AFI.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 2 017 | Crédit de Gestion       | ABC Bank                 | 4 100 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile, sur :               <ol style="list-style-type: none"> <li>1) La totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3452 m², objet du titre N°11827 Béja dénommé « SAH » sis au Nord et à proximité de Mjez Bab Béja.</li> <li>2) La totalité de la propriété à vocation industrielle objet du lot N°36 d'une superficie totale approximative de 1454 m², objet du titre foncier N°11 828 dénommé « SAH » sis au nord et à proximité de Mjez Bab Béja</li> </ol> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 2 018 | Crédit de Gestion       | Attijari Bank de Tunisie | 6 400 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque immobilière en rang utile, portant sur :               <ol style="list-style-type: none"> <li>1) La totalité de la propriété, objet du titre N°11828 Beja, sis au Nord et à proximité d Mjez Bab, d'une superficie de 1454 m²</li> <li>2) La totalité de la propriété objet du titre foncier N°11 827 Beja, sis au nord et à proximité de Mjez Bab, d'une superficie globale de 3452 m².</li> <li>3) Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques dont le siège social sis au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia-Tunis, ainsi que les unités de production et à créer, immatriculé au greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N°B151092003 et comprenant:                   <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés,</li> <li>- Le droit de bail des lieux dans lesquels est exploité ledit fonds, et les bénéfices de toute prorogation et des droits de renouvellement qui pourraient être attachés audit fonds, au cas où l'emprunteuse ne serait pas propriétaire des lieux.</li> <li>- La totalité du matériel fixe, mobile et roulant ustensiles et installations du mobilier commercial et tous les accessoires servant à l'exploitation du fonds ainsi que toute marchandise, matière première et outillage qui pourraient se trouver dans ledit fonds, lors de la réalisation du gage.</li> </ul> </li> </ol> </li> </ul> |



|       |                                 |             |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|---------------------------------|-------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 018 | Crédit de Gestion (Avenant N°1) | BH Bank     | 4 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile, sur la propriété objet du titre foncier n°11827 Béja d'une superficie de 3452 m², revenant à SAH.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2 018 | Crédit de Gestion (Avenant N°1) | ABC Tunisie | 4 900 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>-Hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « SAH » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab, Béja</li> <li>-Hypothèque en rang utile sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11282 Béja dénommé « SAH I » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab, Béja</li> </ul> <p>Telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserve.</p> |

|       |                    |                          |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|--------------------|--------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 018 | Crédit Moyen Terme | Attijari Bank de Tunisie | 10 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sis au nord et proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454 m²;</li> <li>- Une Hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et à proximité de Mjez bab d'une superficie globale de 3452 m²;</li> <li>- Une hypothèque de rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI » d'une superficie approximative de 45254m², à distance du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Une hypothèque en rang disponible portant sur la parcelle N°25BIS du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba IV de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 14998m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan (une promesse de vente a été conclu entre AFI et SAH.</li> <li>- Une hypothèque en rang disponible portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja nord de l'Agence Foncière Industrielle « AFI », d'une superficie approximative de 36480m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja (acte de vente enregistré le 25/5/18 sous le N° d'enregistrement 18103181.</li> <li>- Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para médicaux et cosmétique</li> <li>- Un nantissement de 1er rang sur un portefeuille d'action à créer :<br/>Nantissement sur les actions à souscrire par l'emprunteuse dans le capital de la société Azur Papier dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital, et dont la valeur correspond au montant du prêt objet des présentes soit dix millions cinq cent mille dinars.</li> </ul> |
|-------|--------------------|--------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                         |     |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|-------------------------|-----|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 018 | Crédit d'investissement | UIB | 3 920 000 | <p>- Un nantissement au rang utile sur l'ensemble des éléments du fonds de commerce, sans aucune exception ni réserves corporelles et incorporelles consistant à la production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques, sis 05 rue 8610 Z.I Charguia I et à Mjez Bab, comprenant notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle, l'achalandage y attaché, le droit au bail des locaux où est exploité le dit fonds de commerce et le matériel fixe, mobile et roulants y attaché ainsi que dépôts, succursales etc... inscrit au registre de commerce auprès du tribunal de première instance Tunis sous le N°B151092003. Au moyen de ce nantissement, la banque aura et exercera les différents éléments des fonds matériels, équip et outillages ci-dessus désignés, tous les droits actions et privilège conférés par la loi au créancier nanti du gage pour se faire payer sur les prix à en provenir du montant de sa créance en principal, intérêts, frais et accessoires, et ce par préférence à tous autres créanciers non privilégiés ;</p> <p>- Conformément aux prescriptions de la loi N°2001-19 du 06/02/2001, l'emprunteur confère par les présentes à la banque qui accepte à titre de gage et de nantissement en rang utile le matériel existant et le matériel à acquérir porté sur la liste jointe. Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local situé au 5 rue 8610 ZI charguia I Tunis, Mjez Bab, et Béja et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à l'emprunteur sans l'accord express et écrit de la banque</p> |
|-------|-------------------------|-----|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                         |         |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|-------------------------|---------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 018 | Crédit de Gestion       | BH Bank | 3 000 000  | <p>- Un nantissement en rang utile conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants sur l'ensemble sans aucune exception ni réserves des éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce consistant en une unité de production des articles hygiéniques paramédicaux et cosmétiques sous la dénomination « LILAS » dont le siège est à la Charguia Tunis, et l'usine à Mjez El-Bab et Béja enregistré au R.C du tribunal de 1ère instance Tunis sous N°B151092003 et qui comprend l'enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, le droit au bail, bénéfice de toutes prorogations et totalité des matériels fixes mobil, roulants outillage et ustensiles des installations des mobiliers commerciaux et de tout accessoires servant à l'exploitation du fonds . Etant donné qu'un nantissement de 8 mDT a été inscrit au profit de la BH Bank au registre des nantissements auprès du T.1ère I./Béja le 16 novembre 2017 sous le N°3890 et auprès du T.1ère I/Tunis le 16 novembre 2017 sous N°NA0125982017, cette hypothèque a été portée à la somme de 11 mDT.</p> <p>- Une hypothèque en rang utile sur toute la propriété objet du titre N°11827-Béja sis a Mjez bab d'une superficie de 3452m² et doit porter toutes ses dépendances actuelles et éventuelles, les servitudes actives et passives, bâtiments constructions et annexes. Etant donnée qu'une hypothèque de 8 mDT, a été inscrit au profit du BH Bank sur le TF°11827-Béja le 17 novembre 2017 dépôt Béja, cette hypothèque a été portée à la somme de 11 mDT.</p> <p>- SAH affecte et hypothèque spécialement en faveur BIAT qui accepte en rang utile : La totalité de la propriété sise à Mjez Bab gouvernorat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH » La totalité de la propriété sise à Mjez Bab, gouvernorat de Béja d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH"</p> |
| 2 018 | Crédit d'Investissement | BIAT    | 9 500 000  | <p>La société SAH affecte et hypothèque spécialement en faveur BIAT qui accepte en rang utile :</p> <p>1) La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb gouvernorat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH »</p> <p>2) La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb, gouvernorat de Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH »</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 2 018 | Crédit de Gestion       | BIAT    | 13 500 000 | <p>- SAH affecte spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte à titre de gage et nantissement de rang utile, à hauteur de 6 mDT, selon les articles 236 et suivants du code commerce l'ensemble sans aucune exception ni réserve des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab, Béja, inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de tunis.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|       |                         |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------|-------------------------|--------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 018 | Crédit d'Investissement | BIAT                     | 1 600 000 | <p>La société SAH affecte et hypothèque spécialement en faveur BIAT qui accepte en rang utile :</p> <p>1) La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb gouvernorat de Béja, d'une contenance de 34a 52ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH »</p> <p>2) La totalité de la propriété sise à Mjez El-Beb, gouvernorat de Béja, d'une contenance de 14a 54ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH »</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 2 019 | Crédit d'investissement | BNA                      | 1 200 000 | <p>1) Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous le N° B151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à Charguia.</p> <p>2) Nantissement en 1er rang affectant le matériel à acquérir et ce conformément à la loi 2001-19. En conséquence, le privilège résultant du nantissement susvisé sera inscrit sur le registre tenu à cet effet par le greffe du tribunal de 1ère instance de Tunis.</p>                                                                                                                                                                                                |
| 2 019 | Crédit de Gestion       | BNA                      | 7 300 000 | <p>Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériel inscrit au registre de commerce du tribunal de 1ère instance de Tunis sous N°151092003 consistant en une unité de fabrication de produits hygiéniques et para pharmaceutiques sis à la Charguia</p> <p>Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété dénommée « SAH » objet du TF N°11827 Béja.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2 019 | Crédit d'investissement | BIAT                     | 2 900 000 | <p>Un nantissement et gage de premier rang sur le matériel porté sur les factures (VENUS, UNIVERSA WRAPPING MACHINE), ce nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local, ce Matériel nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba IV.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 2 019 | Crédit d'investissement | Attijari Bank de Tunisie | 2 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11828 Béja sis à Mjez bab , superficie 1454 m².</li> <li>- Une hypothèque immobilière de rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du T.F N°11827 Béja sis à Mjez bab, superficie 3452 m²</li> <li>- Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production de produits hygiéniques, para médicaux et cosmétiques.</li> <li>- Un nantissement de 1er rang sur matériel à acquérir (conservation des biens donnés en garantie).</li> </ul> |

|       |                         |     |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|-------------------------|-----|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 020 | Crédit d'investissement | ATB | 16 700 000 | <p>1) Un nantissement rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment l'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés.</p> <p>2) Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds</p> <p>3) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja</p> <p>4) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m² et objet du titre foncier N°11828 Béja</p> |
|-------|-------------------------|-----|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                         |                                |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------|-------------------------|--------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 020 | Crédit D'Investissement | Attijari<br>Bank de<br>Tunisie | 15 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11828-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez-Bab, d'une superficie de 1454 m².</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m².</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 45254 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la parcelle N° 25 Bis du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 14998 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja Nord, de l'AFI d'une superficie approximative de 36480 m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja.( acte de vente enregistré le 25/05/2018 sous le N° d'enregistrement 18103181).</li> <li>- Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques, dont siège social est au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia, ainsi que les unités de production existantes et à créer ayant pour identifiant unique N°0492586Z, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds.</li> <li>- Un nantissement de 1er rang sur le matériel à acquérir</li> </ul> |
|-------|-------------------------|--------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                         |      |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|-------------------------|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 020 | Crédit de Gestion       | ATB  | 12 000 000 | <p>Un nantissement sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment l'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés.</p> <p>2) Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds.</p> <p>3) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja</p> <p>4) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m² et objet du titre foncier N°11828 Béja</p> |
| 2 020 | Crédit de Gestion       | BNA  | 13 500 000 | <p>- Un nantissement de rang utile sur son fonds de commerce et matériels inscrites au registre tenu à cet effet par registre national des entreprises sous le N°0492586Z, consistant en une unité de produits hygiéniques, beauté et para pharmaceutiques sis à Charguia, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux où s'exploite le dit fonds de commerce, la totalité du matériel fixe, roulant, mobile servant à l'exploitation du dit fonds, ainsi que divers matériels, instruments, et ustensiles qui pourraient se trouver sur le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.</p> <p>Le présent nantissement s'étend également à tous objets et toutes marchandises qui seraient ajoutés au dit fonds au fur et à mesure de leur incorporation.</p> <p>Une hypothèque en rang utile sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827 Béja</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2 020 | Crédit d'Investissement | BIAT | 4 500 000  | <p>Un gage et nantissement de 1er rang sur le matériel objet du crédit.</p> <p>Le présent nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés au dit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local.</p> <p>Il est convenu que le matériel présentement nanti restera installé dans le local sis à la zone industrielle de Zriba 4, et qu'il ne pourra être affecté ou déplacé à un autre local même appartenant à la caution sans l'accord express et écrit de la BIAT.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



|       |                                       |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|---------------------------------------|--------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 020 | Crédit d'Investissement               | UBCI                     | 2 100 000 | Un gage et un nantissement en 1er rang au profit de l'UBCI qui accepte conformément à la loi N°2001-19 du 06/02/2001, et à la loi N°52-2018 du 29/10/2018 relative au registre national des entreprises, l'outillage et le matériel d'équipement professionnel, dont la liste est annexée au contrat et qui y fera partie intégrante.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 2 021 | Crédit de Gestion                     | Attijari Bank de Tunisie | 6 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Extension des hypothèques immobilières sur les propriétés objet des titres fonciers N°11828 Béja et N°11827 Béja de Six Millions de Dinars.</li> <li>- Extension du nantissement du fonds de commerce à hauteur de 6 mDT.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2 021 | Crédit de Gestion (Crédit en Devises) | Amen Bank                | 2 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</li> <li>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</li> </ul> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le 1er consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.</li> <li>- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghouan.</li> <li>- Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja.</li> </ul> <p>Immatriculés au Registre National des Entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.</p> |

|       |                   |           |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|-------------------|-----------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 022 | Crédit de Gestion | Amen Bank | 28 000 000 | <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</p> <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :</p> <p>- Le 1er consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.</p> <p>- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghouan.</p> <p>- Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja.</p> <p>Immatriculés au Registre National des Entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.</p> |
| 2 022 | Crédit de Gestion | BTL       | 4 200 000  | <p>- Nantissement en rang utile sur le fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</p> <p>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.</p> <p>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|       |                         |                          |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------|-------------------------|--------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 022 | Crédit d'Investissement | Attijari Bank de Tunisie | 5 000 000  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11828-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez-Bab, d'une superficie de 1454 m².</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m².</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 55/56/57/58/59/60 et 61 du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 45254 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la parcelle N° 25 Bis du plan de lotissement de la zone industrielle Zriba 4, de l'AFI d'une superficie approximative de 14998 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan.</li> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité d'un lot de terrain composé des parcelles 59/60/61/62/63/64 du plan de lotissement de la zone industrielle Béja Nord, de l'AFI d'une superficie approximative de 36480 m², à distraire du titre foncier N°13448 Béja.</li> <li>- Un nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en une unité de production des produits hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques, dont siège social est au N°5, Rue 8610 Z.I Charguia, ainsi que les unités de production existantes et à créer ayant pour identifiant unique N°0492586Z, comprenant l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité le dit fonds.</li> </ul> |
| 2 022 | Crédit de Gestion       | UIB                      | 11 150 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier n° 11827 à Mjez El Bab.</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel ET outillage d'exploitation.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur les lots de terrains N° 55-56-57-58-59 et 60, d'une superficie de 45254 m², situés à la Zone Industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21455, sujet de la promesse de vente N°13/1206/0029.</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le lot du terrain N°25 Bis, d'une superficie de 14998 m², situé à la zone industrielle Zriba IV, du lotissement de l'AFI objet du titre foncier N°7248/21422, sujet de promesse de vente N°13/1206/0014.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|       |                                       |                          |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|---------------------------------------|--------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 022 | Crédit d'Investissement               | UBCI                     | 4 800 000  | Un gage et un nantissement en 1er rang au profit de l'UBCI qui accepte conformément à la loi N°2001-19 du 06/02/2001, et à la loi N°52-2018 du 29/10/2018 relative au registre nationale des entreprises, l'outillage et le matériel d'équipement professionnel, dont la liste est annexée au contrat et qui y fera partie intégrante.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2 022 | Crédit d'Investissement               | Attijari Bank de Tunisie | 3 000 000  | - Hypothèque du premier rang la totalité de la propriété sise à la Charguia, Tunis, d'une contenance de 21 a 58 ca, faisant l'objet du titre foncier N°209194 Tunis, dénommé « JALILA » et des titres de propriété.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 2 022 | Crédit de Gestion (Crédit en Devises) | Amen Bank                | 11 000 000 | <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</p> <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :</p> <p>- Le 1er consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.</p> <p>- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghouan.</p> <p>- Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja.</p> <p>Immatriculés au Registre National des Entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.</p> |

|       |                   |      |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------|-------------------|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 022 | Crédit de Gestion | BIAT | 10 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Une hypothèque immobilière en rang utile portant sur la totalité de propriété objet du titre foncier N°11827-Béja, sis au nord et a proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie de 3452 m².</li> <li>- Nantissement et gage de rang utile, du fonds de commerce, conformément aux prescriptions du décret du 18-07-1927 ainsi qu'aux articles 236 et suivant du code commerce, de l'ensemble sans aucune exception, ni réserves des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, para-médicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab gouvernorat de Béja , inscrit au R.N.E N°0492586Z, et comprend notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage, ainsi que le droit du bail des lieux dans lesquels est exploité le fonds, le bénéfice de toutes prorogations et de droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et la totalité des matériels fixes, mobiles et roulants, des outillages et ustensiles, des installations du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation de ce fonds.</li> </ul> |
|-------|-------------------|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                                       |           |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|---------------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 023 | Crédit de Gestion (Crédit en Devises) | Amen Bank | 2 000 000 | <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</p> <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :</p> <p>- Le 1er consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.</p> <p>- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghuan.</p> <p>- Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja.</p> <p>Immatriculés au Registre National des Entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.</p> |
|-------|---------------------------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                   |           |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|-------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 023 | Crédit de Gestion | Amen Bank | 2 000 000 | <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</p> <p>- La totalité de la propriété dénommée « SAH », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, l'ensemble sans aucune exception ni réserves les éléments corporel et incorporels composant les fonds de commerce ci-après :</p> <p>- Le 1er consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Mjez Bab.</p> <p>- Le 2ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Zriba Zaghuan.</p> <p>- Le 3ème consiste en une unité de production des articles hygiéniques, paramédicaux et cosmétiques sise à la zone industrielle de Béja.</p> <p>Immatriculés au Registre National des Entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z, et comprennent notamment l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage y attachés, le droit au bail des lieux dans lesquels est exploité les dits fonds de commerce, le mobilier commercial, l'outillage, les accessoires et notamment tout le matériel servant directement ou indirectement à l'exploitation desdits fonds de commerces, ainsi que toutes augmentations, modifications et améliorations qui seraient apportées par la suite aux dits fonds de commerces, ainsi que les équipements de climatisation, ameublement et éléments de décoration, groupes électriques, installation téléphonique, petits matériels, machins, marchandises, matériel, matières premières, outillages, automobiles, ou autre moyens de transport quelconques faisant partie des fonds de commerce susmentionnés.</p> |
|-------|-------------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                         |                          |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|-------------------------|--------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 023 | Crédit de Gestion       | ATB                      | 5 500 000  | <p>1) Un nantissement rang utile sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant, situé à Tunis, Rue 8610 N°5 Z.I charguia, ainsi que l'unité de production situé à Mjez Bab, inscrit au registre national des entreprises sous l'identifiant unique N°0492586Z comprenant notamment l'enseigne et le nom commercial, le droit au bail, la clientèle et l'achalandage, le mobilier commercial, les brevets d'invention, les licences, les marques de fabrique et de commerce, les dessins et modèles industriels, et généralement tous les droits de propriété industrielle, littéraire ou artistique qui y sont attachés.</p> <p>2) Un nantissement de 1er rang de l'outillage et de matériel d'équipement professionnel, dont une liste jointe et qui sera installé à l'unité de production objet de cet emprunt, ce nantissement s'étend à tous objets ajoutés aux matériels et outillage au fur et à mesure de leur incorporation dudit fonds</p> <p>3) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 3452 m² objet du titre foncier N°11827 Béja</p> <p>4) Une hypothèque de rang utile sur la totalité de la propriété lui appartenant située au gouvernorat de Béja, d'une superficie de 1454 m²et objet du titre foncier N°11828 Béja</p> |
| 2 023 | Crédit de Gestion       | Attijari Bank de Tunisie | 13 000 000 | <p>- Extension des hypothèques immobilières sur les propriétés objet des titres fonciers N°11828 Béja et N°11827 Béja de Six Millions de Dinars.</p> <p>- Extension du nantissement du fonds de commerce à hauteur de 6 mDT.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2 023 | Crédit de Gestion       | UBCI                     | 22 550 000 | <p>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (Enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et la totalité du matériel fixe roulant mobile....)</p> <p>- Hypothèque en rang utile sur les titres fonciers N° 11827 et N°11828 à Mjez El-Bab.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 2 023 | Crédit d'Investissement | BIAT                     | 2 800 000  | <p>A titre de garantie immobilière, la société "SAH" affecte et hypothèque spécialement en faveur de la BIAT, qui accepte en hypothèque de premier rang la totalité de la propriété constituée par le lot N°43 du plan de lotissement de la zone industrielle de Zriba 4, Zaghouan, d'une superficie approximative de 23 952 m², à distraire du titre foncier N°21422/7248 Zaghouan, acquise auprès de l'A.F.I suivant acte SSP de vente en date du 18/11/2020, enregistré au recette de finances, cité administrative Zaghouan le 28/12/2020, Quittance N°69116, enregistrement N°20104004.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2 024 | Crédit d'Investissement | Attijari Bank de Tunisie | 4 000 000  | <p>Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des Produits Hygiéniques, para-médicaux et cosmétiques, dont siège social est sis au N°5 Rue 8610, Z.I CHARGUIA I.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



|       |                                 |          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|---------------------------------|----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 024 | Crédit de Gestion Avenant N°2   | ABC Bank | 6 800 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC sur la totalité de la propriété à vocation industrielle composée des lots N°34 et 35, d'une superficie totale approximative de 3542 m², objet du titre foncier N°11827 Béja, dénommé « Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja</li> <li>- Hypothèque en rang utile, en faveur ABC, sur totalité de la propriété à vocation industrielle objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « I Société d'Articles Hygiéniques » sis au nord et à proximité de Mjez El-Bab Béja</li> </ul> <p>Telles que ces propriétés se trouvent, se poursuivent et se comportent avec toutes ses dépendances actuelles et éventuelles servitudes actives et passives utilités, apparences aisances, bâtiments, constructions et annexes sans aucune exception ni réserves.</p>                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 2 024 | Crédit de Gestion Avenant N°2   | ATB      | 2 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>-Hypothèque en rang utile, sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827 Béja sise à Mjez Bab, dénommée « Sté d'Articles Hygiéniques » d'une superficie de 3452 m² ;</li> <li>Hypothèque en rang utile, sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11828 Béja sise à Mjez Bab, dénommée « Sté d'Articles Hygiéniques » d'une superficie de 1454 m² ;</li> <li>-Nantissement en rang utile, conformément à l'article 236 du code de commerce et suivants</li> </ul> <p>Sur les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce lui appartenant situé à Tunis, 5 Rue 8610 Zone Industrielle Charguia I, ainsi que l'unité de production situé à Mjez El-Bab, Gouvernerat de Béja, inscrit au RNE sous l'identifiant unique N°0492586Z.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Nantissement en rang utile, conformément aux dispositions de la loi N°2001/19 du 6/02/2001 relative au nantissement de l'outillageet de materiel d'equipement professionnel, (ligne de production complète couches pull up pour adultes de 16 448 000.000 TND</li> </ul> |
| 2 024 | Crédit de Gestion (Avenant N°7) | BTL      | 4 000 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nantissement en rang utile sur fonds de commerce (enseigne, nom commercial, clientèle, achalandage, droit au bail et totalité du matériel fixe roulant mobile....).</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N° 11827 à Mjez El Bab d'une superficie de 3452 m²</li> <li>- Hypothèque en rang utile sur le titre foncier N°11828 à Mjez El-BAb d'une superficie de 1454 m²</li> <li>- Nantissement en rang utile sur le matériel et l'outillage acquis et à acquérir dans le cadre de ce crédit (mentionné sur état).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

|      |                              |      |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|------------------------------|------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 | Crédit de Gestion<br>Avenant | BIAT | 13 750 000 | <p>1) Hypothèque de rang utile à hauteur de Six Millions de Dinars :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la totalité de la propriété sise à Mjez bab d'une contenance de 14a 54 ca, faisant l'objet du titre foncier N°11828 Béja dénommé « SAH »</li> <li>- la totalité de la propriété sise à Mjez bab d'une contenance de 34 a 52 ca, faisant l'objet du titre foncier N°11827 Béja dénommé « SAH »</li> </ul> <p>2) Nantissement et gage de rang utile, à concurrence de Six Millions de dinars du fonds de commerce conformément aux prescriptions du décret du 18-07-1927 ainsi que les articles 236 et suivant du code commerce, l'ensemble sans aucune exception, ni réserves des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce de production des articles hygiéniques, para-médicaux et cosmétiques sis à Mjez Bab gouvernorat de Béja, inscrit au R.N.E N°0492586Z, et comprend notamment, l'enseigne, le nom commercial, la clientèle et l'achalandage, ainsi que le droit du bail des lieux dans lesquels est exploité le fonds, le bénéfice de toutes prorogations et de droits de renouvellement qui pourraient être attachés au dit fonds et la totalité des matériels fixes, mobiles et roulants, des outillages et ustensiles, des installations du mobilier commercial et de tous accessoires servant à l'exploitation de ce fonds.</p> |
|------|------------------------------|------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |                         |      |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|-------------------------|------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 | Crédit d'Investissement | BIAT | 5 000 000 | Nantissement et gage en premier rang, le matériel porté sur une liste jointe au contrat en annexe, et ce conformément aux prescriptions de la loi N°2001-9 DU 06/02/2001, ce nantissement s'étend en outre à tous les objets qui seraient ajoutés audit matériel au fur et à mesure de leur installation dans le local |
|------|-------------------------|------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |                         |      |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|-------------------------|------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2024 | Crédit d'Investissement | BIAT | 4 500 000 | <p>Hypothèque de rang utile :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La totalité de la propriété dénommée « SOCIETE D'ARTICLS HYGIENIQUES », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 3452 m², objet du titre foncier N°11827 Béja.</li> <li>- La totalité de la propriété dénommée « SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES », sise à la zone industrielle de Béja, d'une superficie de 1454 m², objet du titre foncier N°11828 Béja.</li> </ul> |
|------|-------------------------|------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|      |                   |                                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|-------------------|--------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025 | Crédit de gestion | Attijari<br>Bank de<br>Tunisie | 2 500 000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N° 11828 BEJA, sise au nord et à proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 1454 m², inscrite le 11/05/2023</li> <li>- Hypothèque immobilière en rang disponible portant sur la totalité de la propriété objet du titre foncier N°11827 BEJA, sise au nord et à proximité de Mjez El-Bab, d'une superficie globale de 3452 m², inscrite le 11/05/2023</li> <li>- Nantissement sur fonds de commerce en rang disponible portant sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie, consistant en une unité de production des produits hygiéniques, para- médicaux et cosmétiques, dont le siège est au N°05 Rue 8610, Z.I Chargaia-Tunis, ainsi que les unités de production existantes et à créer, ayant pour identifiant unique N°0492586Z au centre national du registre des Entreprises, inscrit sur le répertoire des nantissements, le 03/05/2023 sous la référence NA3126782023.</li> </ul> |
|------|-------------------|--------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### Autres engagements hors bilan

- La société SAH SA s'est portée en 2025, comme caution solidaire au profit de la société TRANSFLECHE SARL pour garantir une ligne de crédit de gestion de 800kDT au profit de la banque BIAT.
- La société SAH SA a accordé en 2025, une lettre de confort de 1.150mFCFA (équivalent à 6mDT) au profit de la banque BCICI pour garantir des lignes spot, les cautions et les découverts engagés par la société SAH Côte d'Ivoire.
- La société SAH SA a accordé en 2024, une lettre de confort de 480mDZD (équivalent à 11,2mDT) au profit de la banque FRANSBANK AL DJAZAIER pour garantir une ligne de crédit de gestion engagée par la société SAH Algérie.
- La société SAH SA a accordé en 2024, une lettre de confort de 150mDZD (équivalent à 3,5mDT) au profit de la banque Gulf Bank Algérie pour garantir une ligne de crédit de gestion engagée par la société SAH Algérie.
- En décembre 2024, la société SAH SA a accordé une lettre d'intention forte au profit d'Orabank Sénégal afin de garantir une ligne de crédit d'exploitation de 850mFCFA (équivalent à 4,3mDT) sollicitée par la société SAH Sénégal.
- En mai 2024, la société SAH SA a accordé une lettre de confort au profit de la banque BSIC Sénégal afin de garantir un Crédit à Moyen Terme de 1.925mFCFA (équivalent à 9,7mDT) pour l'acquisition de terrain et construction de l'usine, un financement du déficit de trésorerie de 200mFCFA (équivalent à 1mDT) et des financements des importations pour 400mFCFA (équivalent à 3mDT) sollicités par la société SAH Sénégal.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une garantie autonome pour un crédit moyen terme engagés par la société "SAH Sénégal " d'un montant global de 680mFCFA (équivalent à 3,4mDT) en faveur de la BSIC Sénégal.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une lettre de garantie pour un crédit moyen terme engagé par la société SAH Sénégal d'un montant global de 240mFCFA (équivalent à 1,2mDT) en faveur de la banque BSIC Sénégal.
- La société SAH SA a accordé en 2019, une garantie bancaire pour un crédit moyen terme engagé par la société SAH Sénégal d'un montant global de 1.300mFCFA (équivalent à 6,6mDT) en faveur de la banque CBAO.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une lettre de confort de 2.600mFCFA (équivalent à 13,4mDT) au profit de la banque BCICI pour garantir des lignes spot, les cautions et les découverts engagés par la société SAH Côte d'Ivoire.
- La société SAH SA a accordé en 2022, une garantie autonome pour plusieurs concours bancaires engagés par la société SAH Côte d'Ivoire d'un montant global de 1.550 mFCFA (équivalent à 8mDT) en faveur de la banque BSIC Côte d'Ivoire.
- La société SAH SA a accordé en 2023, une lettre de confort de 2.850kDT au profit de la banque Amen Bank pour garantir un crédit et une ligne de crédit de gestion engagés par la société TRANSFLECHE SARL.

- La société SAH SA s'est portée en 2023, comme caution solidaire au profit de la société Azur Industrie Cosmétique pour garantir une ligne de crédit de gestion de 17.000kDT et un Crédit à Moyen et Long Terme de 9.000kDT au profit de la banque Amen Bank.
- La société SAH SA s'est portée en 2023, comme caution solidaire au profit de la société Azur Industrie Cosmétique pour garantir une ligne de crédit de gestion de 17.500kDT et un Crédit à Moyen et Long Terme de 10.000kDT au profit de la banque BIAT.
- La société SAH a accordé en 2024 une caution solidaire en faveur de la société SAH de commerce à concurrence de 716kDT outre les intérêts frais et accessoires et ce en couverture d'une lettre de crédit d'un montant de 228kUSD auprès de la banque BNA Bank.
- La société SAH a accordé en 2024 une caution solidaire en faveur de la société SAH de commerce à hauteur de 1.170kDT outre les intérêts et les frais accessoires et ce en couverture d'une lettre de crédit d'un montant de 354kUSD auprès de la banque BNA Bank.
- Les effets escomptés et non échus s'élèvent au 30 juin 2025 à 36.570kDT.

*Tunis, le 29 août 2025*

**Mesdames et Messieurs les actionnaires  
de la société « Société d'Articles Hygiéniques - S.A.H SA »**

*Mesdames et Messieurs les actionnaires,*

### ***Introduction***

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société d'Articles Hygiéniques « S.A.H », 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, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 307.185.389 dinars tunisiens, y compris le bénéfice de la période s'élevant à 22.302.543 dinars tunisiens.

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

### ***Étendue de l'examen limité***

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



## ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société d'Articles Hygiéniques 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 aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

***Conseil Audit Formation***

***ADR Auditing and Advising***

***Abir MATMTI***

***Adel REKIK***

***AVIS DES SOCIÉTÉS***

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER »**

**Siège Social :** 13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain, Megrine Riadh,  
2014 Ben Arous.

**La Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton « SOTIPAPIER »**

publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025  
accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes Mr Mohamed  
Lasaad BORGHI (Les commissaires aux comptes associés MTBF) et Mr Wassim  
CHAKROUN (Tunisie Audit et Conseil).

**BILAN**  
**Au 30 juin 2025**  
**Exprimé en dinar tunisien**

|                                         | Notes       | 30/06/2025         | 30/06/2024         | 31/12/2024         |
|-----------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actifs</b>                           |             |                    |                    |                    |
| <b>Actifs non courants</b>              |             |                    |                    |                    |
| Immobilisations incorporelles           |             | 1 542 935          | 1 488 396          | 1 527 448          |
| Moins : amortissements                  |             | (1 341 743)        | (1 271 946)        | (1 311 344)        |
|                                         | <b>IV.1</b> | <b>201 192</b>     | <b>216 450</b>     | <b>216 104</b>     |
| Immobilisations corporelles             |             | 156 420 923        | 147 338 297        | 153 079 120        |
| Moins : amortissements                  |             | (97 369 207)       | (89 274 716)       | (93 278 922)       |
|                                         | <b>IV.2</b> | <b>59 051 716</b>  | <b>58 063 581</b>  | <b>59 800 198</b>  |
| Immobilisations financières             |             | 9 379 602          | 9 187 777          | 9 246 377          |
| Moins : provisions                      |             | (1 007 426)        | (1 007 426)        | (1 007 426)        |
|                                         | <b>IV.3</b> | <b>8 372 176</b>   | <b>8 180 351</b>   | <b>8 238 951</b>   |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |             | <b>67 625 084</b>  | <b>66 460 382</b>  | <b>68 255 253</b>  |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |             | <b>67 625 084</b>  | <b>66 460 382</b>  | <b>68 255 253</b>  |
| <b>Actifs courants</b>                  |             |                    |                    |                    |
| Stocks                                  |             | 43 932 961         | 37 232 386         | 36 297 438         |
| Moins : provisions                      |             | (1 778 377)        | (1 283 738)        | (1 778 377)        |
|                                         | <b>IV.4</b> | <b>42 154 584</b>  | <b>35 948 648</b>  | <b>34 519 061</b>  |
| Clients et comptes rattachés            |             | 34 296 897         | 42 940 727         | 36 599 706         |
| Moins : provisions                      |             | (13 480 394)       | (10 058 343)       | (11 811 443)       |
|                                         | <b>IV.5</b> | <b>20 816 503</b>  | <b>32 882 384</b>  | <b>24 788 263</b>  |
| Autres actifs courants                  | <b>IV.6</b> | 7 608 260          | 6 937 237          | 5 044 921          |
| Placements et autres actifs financiers  | <b>IV.7</b> | 97 625             | 13 355             | 10 440             |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <b>IV.8</b> | 1 966 817          | 1 055 615          | 1 078 755          |
| <b>Total des actifs courants</b>        |             | <b>72 643 789</b>  | <b>76 837 239</b>  | <b>65 441 440</b>  |
| <b>Total des actifs</b>                 |             | <b>140 268 873</b> | <b>143 297 621</b> | <b>133 696 693</b> |

**BILAN**  
**Au 30 juin 2025**  
**Exprimé en dinar tunisien**

|                                                                | Notes        | 30/06/2025         | 30/06/2024         | 31/12/2024         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres et passifs</b>                             |              |                    |                    |                    |
| <b>Capitaux propres</b>                                        |              |                    |                    |                    |
| Capital social                                                 |              | 30 720 659         | 30 720 659         | 30 720 659         |
| Réserves légales                                               |              | 3 072 066          | 3 072 066          | 3 072 066          |
| Résultats reportés                                             |              | 23 607 724         | 28 999 075         | 20 031 518         |
| Primes d'émission                                              |              | 11 153 591         | 11 153 591         | 11 153 591         |
| Autres capitaux propres                                        |              | 1 109 384          | 204 355            | 1 203 812          |
| Actions propres                                                |              | (1 031 558)        | -                  | (868 554)          |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |              | <b>68 631 866</b>  | <b>74 149 746</b>  | <b>65 313 092</b>  |
| Résultat de la période                                         |              | (1 508 749)        | 2 966 608          | 3 576 206          |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>IV.9</b>  | <b>67 123 117</b>  | <b>77 116 354</b>  | <b>68 889 298</b>  |
| <b>Passifs</b>                                                 |              |                    |                    |                    |
| <b>Passifs non courants</b>                                    |              |                    |                    |                    |
| Emprunts                                                       | <b>IV.10</b> | 16 148 897         | 21 315 751         | 18 808 136         |
| Provision pour risques et charges                              | <b>IV.11</b> | 361 060            | 492 029            | 352 567            |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |              | <b>16 509 957</b>  | <b>21 807 780</b>  | <b>19 160 703</b>  |
| <b>Passifs courants</b>                                        |              |                    |                    |                    |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>IV.12</b> | 16 681 027         | 20 547 786         | 11 527 257         |
| Autres passifs courants                                        | <b>IV.13</b> | 4 815 009          | 4 829 727          | 2 987 934          |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>IV.14</b> | 35 139 763         | 18 995 974         | 31 131 501         |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |              | <b>56 635 799</b>  | <b>44 373 487</b>  | <b>45 646 692</b>  |
| <b>Total des passifs</b>                                       |              | <b>73 145 756</b>  | <b>66 181 267</b>  | <b>64 807 395</b>  |
| <b>Total des capitaux propres et des passifs</b>               |              | <b>140 268 873</b> | <b>143 297 621</b> | <b>133 696 693</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025**  
**Exprimé en dinar tunisien**

|                                                      | Notes       | 30/06/2025<br>(6 mois) | 30/06/2024<br>(6 mois) | 31/12/2024<br>(12 mois) |
|------------------------------------------------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       |             |                        |                        |                         |
| Revenus                                              |             | 54 995 910             | 56 463 262             | 108 569 514             |
| Autres produits d'exploitation                       |             | 206 914                | 134 962                | 254 860                 |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             | <b>V.1</b>  | <b>55 202 824</b>      | <b>56 598 224</b>      | <b>108 824 374</b>      |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        |             |                        |                        |                         |
| Variation des stocks de produits finis               |             | 2 424 273              | (2 008 088)            | 429 773                 |
| Achats de matières premières consommés               | <b>V.2</b>  | (21 603 321)           | (19 081 204)           | (39 186 862)            |
| Achats d'approvisionnements consommés                | <b>V.3</b>  | (18 087 135)           | (16 319 786)           | (33 064 156)            |
| Charges de personnel                                 | <b>V.4</b>  | (6 422 977)            | (6 213 452)            | (12 140 972)            |
| Dotations aux amortissements et aux provisions       | <b>V.5</b>  | (5 930 554)            | (3 998 662)            | (10 187 105)            |
| Autres charges d'exploitation                        | <b>V.6</b>  | (3 750 876)            | (4 014 428)            | (7 455 962)             |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |             | <b>(53 370 590)</b>    | <b>(51 635 620)</b>    | <b>(101 605 284)</b>    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |             | <b>1 832 234</b>       | <b>4 962 604</b>       | <b>7 219 090</b>        |
| Charges financières nettes                           | <b>V.7</b>  | (3 600 382)            | (2 303 789)            | (5 042 565)             |
| Produits des placements                              | <b>V.8</b>  | 11 815                 | 14 434                 | 27 193                  |
| Autres gains ordinaires                              | <b>V.9</b>  | 367 360                | 836 590                | 2 741 411               |
| Autres Pertes Ordinaires                             | <b>V.10</b> | (4 017)                | (14 602)               | (39 325)                |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |             | <b>(1 392 990)</b>     | <b>3 495 237</b>       | <b>4 905 804</b>        |
| Impôt sur les bénéfices                              |             | (115 759)              | (528 629)              | (1 329 598)             |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |             | <b>(1 508 749)</b>     | <b>2 966 608</b>       | <b>3 576 206</b>        |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                    |             | <b>(1 508 749)</b>     | <b>2 966 608</b>       | <b>3 576 206</b>        |

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025**  
**Exprimé en dinar tunisien**

|                                                                                       | Notes | 30/06/2025<br>(6 mois) | 30/06/2024<br>(6 mois) | 31/12/2024<br>(12 mois) |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                                |       |                        |                        |                         |
| Résultat net                                                                          |       | (1 508 749)            | 2 966 608              | 3 576 206               |
| <b>Ajustements pour :</b>                                                             |       |                        |                        |                         |
| Amortissements et provisions                                                          | VI.1  | 5 930 554              | 3 998 662              | 10 187 105              |
| Résorption subvention d'investissement                                                |       | (94 427)               | (40 871)               | (112 556)               |
| <b>- Variation des :</b>                                                              |       |                        |                        |                         |
| * Stocks                                                                              | VI.2  | (7 635 523)            | (2 595 618)            | (1 660 671)             |
| * Créances clients                                                                    | VI.3  | 2 302 809              | (10 905 942)           | (4 564 921)             |
| * Autres actifs et prêts au personnel                                                 | VI.4  | (2 650 523)            | (2 721 747)            | (1 082 471)             |
| * Fournisseurs et autres dettes                                                       | VI.5  | 5 153 770              | 13 954 259             | 4 933 730               |
| * Autres passifs                                                                      | VI.6  | 1 694 649              | 1 103 023              | (566 333)               |
| * Plus-value sur cession d'immobilisations                                            |       | -                      | (2 537)                | (2 537)                 |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                 |       | <b>3 192 560</b>       | <b>5 755 837</b>       | <b>10 707 552</b>       |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                  |       |                        |                        |                         |
| Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles     |       | (3 357 292)            | (4 483 704)            | (9 782 237)             |
| Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles & incorporelles |       | -                      | 20 000                 | 20 000                  |
| Décaissements liés aux immobilisations financières                                    |       | (133 225)              | (4 414 975)            | (4 473 576)             |
| <b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>                     |       | <b>(3 490 517)</b>     | <b>(8 878 679)</b>     | <b>(14 235 813)</b>     |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                    |       |                        |                        |                         |
| Rachat propres actions                                                                |       | (163 004)              | -                      | (868 554)               |
| Encaissements de subvention                                                           |       | -                      | -                      | 1 071 142               |
| Encaissements provenant des emprunts                                                  |       | 41 040 000             | 48 204 477             | 82 846 000              |
| Remboursement d'emprunts                                                              |       | (41 116 223)           | (45 076 006)           | (70 075 642)            |
| Distribution de dividendes                                                            |       | -                      | -                      | (8 967 557)             |
| <b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>       | VI.8  | <b>(239 227)</b>       | <b>3 128 471</b>       | <b>4 005 389</b>        |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                        | VI.9  | <b>(537 184)</b>       | <b>5 629</b>           | <b>477 128</b>          |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                     |       | 844 151                | 367 023                | 367 023                 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice                                                 |       | 306 967                | 372 652                | 844 151                 |

## ***I. Présentation de la société***

La société « SOTIPAPIER », a été créée en 1981 à Belli (Gouvernorat de Nabeul) sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 230.000 dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 août 2010.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 30.720.659 dinars tunisiens divisé en 28.184.091 actions nominatives de 1,090 dinar chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication du papier d'emballage de type Kraft pour les sacs de grandes contenances ainsi que du papier pour onduler (Testliner et cannelure).

Elle possède une capacité de production de 80.000 tonnes par an, emploie plus de 240 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires dépassant les 53 millions de dinars tunisiens au cours du premier semestre 2025.

## ***II. Référentiel comptable***

### Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires de la société 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 ;
- Des Normes Comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Et des arrêtés du ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

### Principes & conventions comptables

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement) ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes aux états financiers. Ils sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- o L'intelligibilité ;
- o La pertinence ;
- o La fiabilité ; et

o La comparabilité.

- Le bilan fournit l'information sur la situation financière de la société et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations. Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.  
La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.
- L'état de résultat fournit les renseignements sur la performance de la société. La méthode de présentation retenue est celle autorisée qui consiste à classer les produits et les charges en fonction de leur nature. En effet, la présentation en fonction de la provenance et de la nature des produits et des charges est autorisée pour tenir compte de la culture comptable en vigueur.

SOTIPAPIER utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la norme comptable NC01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SOTIPAPIER ne publie pas cette note.

- L'état des flux de trésorerie renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité. Les flux de trésorerie sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.
- Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurant au bilan, à l'état de résultat et à l'état des flux de trésorerie ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs. Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence des états financiers.

### ***III. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués***

Les principes comptables les plus pertinents tels que retenus par SOTIPAPIER pour l'élaboration de ses états financiers se résument comme suit :



## 1- 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.

L'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilité effective.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

| <b>Rubrique</b>                     | <b>Taux</b> |
|-------------------------------------|-------------|
| Logiciels                           | 33,33%      |
| Constructions                       | 5%          |
| Matériels et outillages             | 30% et 20%  |
| Matériel de transport               | 20%         |
| Agencement aménagement installation | 20% et 10%  |
| Matériel Informatique               | 20%         |
| Mobiliers de bureau                 | 20%         |
| Révision générale Turbine à gaz     | 25%         |

L'amortissement relatif aux immobilisations acquises au cours de l'exercice est calculé compte tenu de la règle du prorata-temporis. La méthode d'amortissement, la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

## 2- Immobilisations financières

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

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

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

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

### **3- Stocks**

Les stocks de SOTIPAPIER sont constitués des rubriques suivantes :

- Stock de matières premières,
- Stock de matières consommables et pièces de rechange,
- Stock de produits finis,

La valorisation des stocks de matières premières est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré « CMP ».

La valorisation des stocks de pièces de rechange et de matières consommables est effectuée selon la méthode du coût moyen pondéré « CMP ».

La valorisation des stocks de produits finis est effectuée selon la méthode du coût de production.

### **4- Clients et comptes rattachés**

Sont logées dans cette rubrique les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

A chaque exercice comptable, la société 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.

### **5- Emprunt**

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatif au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants. Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

### **6- Revenus**

Les revenus sont comptabilisés au vu de la réalisation de l'ensemble des conditions suivantes :

- La livraison a été effectuée,
- Le montant de la vente est mesuré de façon fiable,
- Les avantages futurs associés à l'opération de vente bénéficieront à l'entreprise,
- Les coûts encourus concernant l'opération sont mesurés de façon fiable.

Les revenus représentent la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente de produits fabriqués (en hors taxe).

**7- Conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère**

Les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont évalués au cours de change à la date de clôture des comptes.

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinar Tunisien. 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.

**8- Provision pour indemnité de départ à la retraite**

La convention collective du secteur de l'Imprimerie, Reliure, Brochure, Transformation du Carton et du Papier et Photographie prévoit une indemnité de départ à la retraite (IDR) égale à :

- 3 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté égale ou supérieure à 25 ans ;
- 2 mois de salaires bruts pour les employés bénéficiant d'une ancienneté allant de 10 à 24 ans ;

Par ailleurs, Sotipapier calcule la provision en prenant en considération en plus de l'indemnité prévu par la convention collective 1 mois de salaire brut à partir d'un an d'ancienneté.

Conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, et en respect de la convention de rattachement des charges aux produits, la société procède à la constitution d'une provision pour IDR qui 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.

Cette provision est estimée selon la méthode du régime d'avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies telle que définie par la norme IAS 19 Avantages du personnel.

#### IV. Notes relatives au bilan

##### 1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2025 à 1.542.935 DT contre 1.488.396 DT au 30 juin 2024 et 1.527.448 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| Libellé                                | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Concession, brevet et procédés         | 176 294          | 176 294          | 176 294          |
| Logiciel                               | 1 252 149        | 1 252 149        | 1 252 149        |
| Immobilisations incorporelles en cours | 114 492          | 59 953           | 99 005           |
| <b>Valeur brute</b>                    | <b>1 542 935</b> | <b>1 488 396</b> | <b>1 527 448</b> |
| Moins amortissements                   | (1 341 743)      | (1 271 946)      | (1 311 344)      |
| <b>Total net</b>                       | <b>201 192</b>   | <b>216 450</b>   | <b>216 104</b>   |

##### 2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2025 à 156.420.923 DT contre 147.338.297 DT au 30 juin 2024 et 153.079.120 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| Libellé                                                    | 30/06/2025         | 30/06/2024         | 31/12/2024         |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Terrain                                                    | 180 124            | 180 124            | 180 124            |
| Constructions                                              | 8 727 284          | 8 727 284          | 8 727 284          |
| Agencements, aménagements et installations                 | 5 883 838          | 5 630 016          | 5 864 802          |
| Matériel et outillage industriel                           | 117 880 853        | 107 963 651        | 113 909 083        |
| Matériel de transport                                      | 3 612 867          | 3 175 822          | 3 267 982          |
| Matériel informatique                                      | 964 250            | 930 754            | 963 709            |
| Matériel et mobiliers de bureau                            | 264 100            | 255 340            | 263 263            |
| Matériel de transport à statut juridique particulier       | 481 342            | 231 613            | 481 342            |
| Immobilisations corporelles en cours                       | 13 806 633         | 16 884 443         | 15 553 372         |
| Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles | 4 619 632          | 3 359 250          | 3 868 159          |
| <b>Valeur brute</b>                                        | <b>156 420 923</b> | <b>147 338 297</b> | <b>153 079 120</b> |
| Moins amortissements                                       | (97 369 207)       | (89 274 716)       | (93 278 922)       |
| <b>Total net</b>                                           | <b>59 051 716</b>  | <b>58 063 581</b>  | <b>59 800 198</b>  |

Le détail des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements est consigné au niveau du tableau de variation des immobilisations, ci-après.

**Tableau de variation des immobilisations et des amortissements au 30/06/2025**

| Libellé                                             | Valeur brute au 31/12/2024 | Acquisitions 2025 | Reclassements 2025 | Valeur brute au 30/06/2025 | Amort. Cumulés au 31/12/2024 | Dotation 2025      | Amort. Cumulés au 30/06/2025 | VCN au 30/06/2025 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|
| Concessions, brevets & procédés                     | 176 294                    | -                 | -                  | 176 294                    | (176 294)                    | -                  | (176 294)                    | -                 |
| Logiciels                                           | 1 252 149                  | -                 | -                  | 1 252 149                  | (1 135 050)                  | (30 398)           | (1 165 449)                  | 86 700            |
| Immobilisations incorporelles en cours              | 99 005                     | 15 487            | -                  | 114 492                    | -                            | -                  | -                            | 114 492           |
| <b>Total des Immobilisations Incorporelles</b>      | <b>1 527 448</b>           | <b>15 487</b>     | <b>-</b>           | <b>1 542 935</b>           | <b>(1 311 344)</b>           | <b>(30 398)</b>    | <b>(1 341 743)</b>           | <b>201 192</b>    |
| Terrains                                            | 180 124                    | -                 | -                  | 180 124                    | -                            | -                  | -                            | 180 124           |
| Construction                                        | 2 683 729                  | -                 | -                  | 2 683 729                  | (2 251 985)                  | (31 046)           | (2 283 031)                  | 400 698           |
| Construction Siège Mégrine                          | 2 672 298                  | -                 | -                  | 2 672 298                  | (1 013 237)                  | (66 813)           | (1 080 050)                  | 1 592 248         |
| Construction PM2                                    | 606 560                    | -                 | -                  | 606 560                    | (606 560)                    | -                  | (606 560)                    | -                 |
| Construction PM3                                    | 808 977                    | -                 | -                  | 808 977                    | (808 977)                    | -                  | (808 977)                    | -                 |
| Construction Magasin Stock MA PB+Chaudière          | 508 512                    | -                 | -                  | 508 512                    | (508 512)                    | -                  | (508 512)                    | -                 |
| Nouv. Admin.+Atelier Mécanique+Atelier Electrique   | 836 892                    | -                 | -                  | 836 892                    | (836 892)                    | -                  | (836 892)                    | -                 |
| Construction dépôt MP                               | 610 316                    | -                 | -                  | 610 316                    | (524 079)                    | -                  | (524 079)                    | 86 237            |
| Matériel & outillage                                | 113 909 083                | -                 | 3 971 770          | 117 880 853                | (78 875 298)                 | (3 572 832)        | (82 448 130)                 | 35 432 723        |
| Agencement, aménagement, installation               | 5 864 802                  | -                 | 19 036             | 5 883 838                  | (3 694 011)                  | (267 201)          | (3 961 212)                  | 1 922 626         |
| Matériel roulant                                    | 3 267 982                  | -                 | 344 885            | 3 612 867                  | (3 136 033)                  | (28 313)           | (3 164 346)                  | 448 521           |
| MMB & Matériel Informatique                         | 1 226 972                  | -                 | 1 378              | 1 228 350                  | (952 723)                    | (58 539)           | (1 011 262)                  | 217 088           |
| Matériels de transport statut juridique particulier | 481 342                    | -                 | -                  | 481 342                    | (70 615)                     | (65 541)           | (136 156)                    | 345 186           |
| Immobilisations corporelles en cours                | 15 553 372                 | 2 590 330         | (4 337 069)        | 13 806 633                 | -                            | -                  | -                            | 13 806 633        |
| Avance et acomptes versés sur immobilisations       | 3 868 159                  | 751 473           | -                  | 4 619 632                  | -                            | -                  | -                            | 4 619 632         |
| <b>Total des Immobilisations corporelles</b>        | <b>153 079 120</b>         | <b>3 341 803</b>  | <b>-</b>           | <b>156 420 923</b>         | <b>(93 278 922)</b>          | <b>(4 090 285)</b> | <b>(97 369 207)</b>          | <b>59 051 716</b> |
| <b>Total</b>                                        | <b>154 606 568</b>         | <b>3 357 290</b>  | <b>-</b>           | <b>157 963 858</b>         | <b>(94 590 266)</b>          | <b>(4 120 683)</b> | <b>(98 710 950)</b>          | <b>59 252 908</b> |

### 3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées par des dépôts et cautionnements et par des participations.

| Libellé                  | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titres de participation  | 7 638 210        | 7 579 610        | 7 638 210        |
| Dépôts et cautionnements | 1 741 392        | 1 608 167        | 1 608 167        |
| <b>Total</b>             | <b>9 379 602</b> | <b>9 187 777</b> | <b>9 246 377</b> |
| Moins provisions         | (1 007 426)      | (1 007 426)      | (1 007 426)      |
| <b>Total net</b>         | <b>8 372 176</b> | <b>8 180 351</b> | <b>8 238 951</b> |

#### Titres de participation

Les participations se présentent comme suit :

| Nature des titres               | Valeur brute au 30/06/2025 | Valeur brute au 31/12/2024 | Provisions pour dépréciation au 30/06/2025 | VCN au 30/06/2025 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|
| <b>Filiales :</b>               |                            |                            |                                            |                   |
| ECOGAD **                       | 4 473 575                  | 4 473 575                  | -                                          | 4 473 575         |
| TUCOLLECT                       | 719 200                    | 719 200                    | -                                          | 719 200           |
| SFTC                            | 2 014 985                  | 2 014 985                  | (651 015)                                  | 1 363 970         |
| SOTIPAPIER PROPCO               | 2 450                      | 2 450                      | -                                          | 2 450             |
| <b>Autres participations :</b>  |                            |                            |                                            |                   |
| Marina Hôtel                    | 350 000                    | 350 000                    | (331 411)                                  | 18 589            |
| Banque tunisienne de solidarité | 40 000                     | 40 000                     | -                                          | 40 000            |
| Sté Expansion tourisme          | 25 000                     | 25 000                     | (25 000)                                   | -                 |
| SODEK SICAR                     | 10 000                     | 10 000                     | -                                          | 10 000            |
| Sté Tunisienne de codification  | 3 000                      | 3 000                      | -                                          | 3 000             |
| <b>Total</b>                    | <b>7 638 210</b>           | <b>7 638 210</b>           | <b>(1 007 426)</b>                         | <b>6 630 784</b>  |

\*\* Ce montant comprend une tranche de 1.000.000 dinars qui sera payée au cédant conformément aux termes et conditions d'une convention de séquestre conclue entre les parties en date du 11 décembre 2023

#### Dépôts et cautionnements

Les dépôts et cautionnements se détaillent comme suit :

| Libellé                    | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Avance cautionnements STEG | 1 741 391        | 1 608 167        | 1 608 167        |
| <b>Total</b>               | <b>1 741 391</b> | <b>1 608 167</b> | <b>1 608 167</b> |

#### 4. Stocks

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2025 à 43.932.961 DT contre 37.232.386 DT au 30 juin 2024 et 36.297.438 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| Libellé                                       | 30/06/2025        | 30/06/2024        | 31/12/2024        |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières                            | 16 292 684        | 16 076 207        | 11 793 003        |
| Consommables et pièces de rechange            | 18 334 991        | 16 898 614        | 17 760 490        |
| Produits finis                                | 9 084 840         | 4 222 706         | 6 660 567         |
| Consommables et pièces de rechange en transit | 220 446           | 34 859            | 83 378            |
| <b>Total</b>                                  | <b>43 932 961</b> | <b>37 232 386</b> | <b>36 297 438</b> |
| Provision                                     | (1 778 377)       | (1 283 738)       | (1 778 377)       |
| <b>Total net</b>                              | <b>42 154 584</b> | <b>35 948 648</b> | <b>34 519 061</b> |

#### 5. Clients et comptes rattachés

La valeur brute des clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2025 à 34.296.897 DT contre à 42.940.727 DT au 30 juin 2024 et 36.599.706 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| Libellé                                         | 30/06/2025        | 30/06/2024        | 31/12/2024        |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Clients                                         | 16 079 763        | 15 404 720        | 13 094 188        |
| Clients, ventes d'énergie (STEG)                | 1 475 328         | 1 320 311         | 1 251 569         |
| Clients douteux                                 | 12 182 655        | 10 058 343        | 10 058 343        |
| Effets à recevoir                               | 4 559 151         | 13 592 877        | 11 731 405        |
| Chèques en portefeuille                         | -                 | 2 564 476         | 464 201           |
| <b>Total</b>                                    | <b>34 296 897</b> | <b>42 940 727</b> | <b>36 599 706</b> |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | (13 480 394)      | (10 058 343)      | (11 811 443)      |
| <b>Total net</b>                                | <b>20 816 503</b> | <b>32 882 384</b> | <b>24 788 263</b> |

#### 6. Autres actifs courants

Le solde des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2025 à 7.608.260 DT contre 6.937.237 DT au 30 juin 2024 et 5.044.921 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| Libellé                                             | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fournisseurs locaux débiteurs                       | 227 091          | 137 584          | 88 275           |
| Personnel-avances et acomptes                       | 219 082          | 182 422          | 55 627           |
| Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes | 2 130 088        | -                | -                |
| Compte courant associé                              | -                | 265 354          | -                |
| Etat, impôts et taxes (Crédit IS)                   | 3 658 209        | 3 324 727        | 3 142 827        |
| Etat, impôts et taxes (crédit TVA)                  | 32 603           | 604 950          | 414 409          |
| Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)  | 231 457          | 1 759 506        | 61 582           |
| Débiteurs divers                                    | 533 975          | 26 530           | 586 438          |
| Charges constatées d'avance                         | 575 755          | 636 164          | 695 763          |
| <b>Total</b>                                        | <b>7 608 260</b> | <b>6 937 237</b> | <b>5 044 921</b> |

## 7. Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille, au 30 juin 2025, comme suit :

| Libellé            | 30/06/2025    | 30/06/2024    | 31/12/2024    |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Prêts au personnel | 7 625         | 13 355        | 10 440        |
| Avances MAC SA     | 90 000        | -             | -             |
| <b>Total</b>       | <b>97 625</b> | <b>13 355</b> | <b>10 440</b> |

## 8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30 juin 2025 à 1.966.817 DT contre 1.055.615 DT au 30 juin 2024 et 1.078.755 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

393

| Libellé                        | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Banques                        | 393 562          | 789 119          | 640 214          |
| Effets remis à l'escompte      | 963 145          | -                | 4 947            |
| Effets remis à l'encaissement  | 600 000          | 45 000           | 11 406           |
| Chèques remis à l'encaissement | -                | 211 496          | 412 188          |
| Caisses                        | 10 110           | 10 000           | 10 000           |
| <b>Total</b>                   | <b>1 966 817</b> | <b>1 055 615</b> | <b>1 078 755</b> |

## 9. Capitaux propres

La structure du capital se détaille comme suit :

|                              | 30/06/2025        | 30/06/2024        | 31/12/2024        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sango Ellis                  | 15 420 191        | 15 420 191        | 15 420 191        |
| S&S Ellis Holding            | 11 652 893        | 11 652 894        | 11 652 893        |
| Sotipapier (actions propres) | 208 932           | -                 | 172 412           |
| Divers public                | 3 438 643         | 3 647 574         | 3 475 163         |
| <b>Total</b>                 | <b>30 720 659</b> | <b>30 720 659</b> | <b>30 720 659</b> |

Le capital de la société est constitué de 28.184.091 actions ordinaires pour une valeur nominale de 1,090 DT chacune comportant les mêmes droits de vote et réparties comme suit :

| Libellé                      | 30/06/2025        | %           |
|------------------------------|-------------------|-------------|
| Sango Ellis                  | 14 146 964        | 50,19%      |
| S&S Ellis Holding            | 10 690 728        | 37,93%      |
| Divers publics               | 3 154 718         | 11 ,20%     |
| Sotipapier (actions propres) | 191 681           | 0,68%       |
| <b>Total</b>                 | <b>28 184 091</b> | <b>100%</b> |



Le résultat de base par action au 30 juin 2025 est de -0.054DT contre 0,105 DT au 30 juin 2024 et 0,126 DT au 31 décembre 2024, se détaillant comme suit :

| En TND              | 30/06/2025  | 30/06/2024 | 31/12/2024 |
|---------------------|-------------|------------|------------|
| Résultat net        | (1 508 749) | 2 966 608  | 3 576 206  |
| Nombre d'actions    | 28 184 091  | 28 184 091 | 28 184 091 |
| Résultat par action | (0,054)     | 0,105      | 0,126      |

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2025 à 67.123.117 DT. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

| Libellé                               | Capital social    | Réserves légales | Résultats reportés | Actions propres    | Prime d'émission  | Subvention d'investissement | Résultat de l'exercice | Total              |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2024</b> | <b>30 720 659</b> | <b>3 072 066</b> | <b>20 031 518</b>  | <b>(868 554)</b>   | <b>11 153 591</b> | <b>1 203 812</b>            | <b>3 576 206</b>       | <b>68 889 298</b>  |
| Affectation du résultat (1)           |                   |                  | 3 576 206          |                    |                   |                             | (3 576 206)            |                    |
| Réserves légales                      | -                 | -                | -                  |                    | -                 | -                           | -                      |                    |
| Subvention FODEC inscrite au résultat | -                 | -                | -                  |                    | -                 | (40 871)                    | -                      | <b>(40 871)</b>    |
| Subvention TETRAPACK                  |                   |                  |                    |                    |                   | (53 557)                    |                        | <b>(53 557)</b>    |
| Actions propres                       |                   |                  |                    | (163 004)          |                   |                             |                        | <b>(163 004)</b>   |
| Résultat de la période                | -                 | -                | -                  |                    | -                 | -                           | (1 508 749)            | <b>(1 508 749)</b> |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2025</b> | <b>30 720 659</b> | <b>3 072 066</b> | <b>23 607 724</b>  | <b>(1 031 558)</b> | <b>11 153 591</b> | <b>1 109 384</b>            | <b>(1 508 749)</b>     | <b>67 123 117</b>  |

- 1- L'affectation du bénéfice de l'exercice clos au 31 décembre 2024 conformément à la cinquième résolution du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 20 juin 2025, à savoir :

|                                                    |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Résultat net au 31/12/2024</b>                  | 3.576.206         |
| Résultats reportés                                 | 20.031.518        |
| <b>Reliquat 1</b>                                  | <b>23.607.724</b> |
| Réserve légale (plafonnée à 10% du capital social) | -                 |
| Bénéfices distribuables                            | -                 |
| <b>Reliquat 2 : Résultats reportés 2025</b>        | <b>23.607.724</b> |

## Emprunts

Le solde de cette rubrique correspond aux échéances à plus d'un an des crédits à moyen et long terme qui se détaillent comme suit :

| Désignation           | Échéances à CT au 31/12/24 | Échéances à LT au 31/12/24 | Remboursements 2025 | Échéances à - d'1 an au 30/06/2025 | Échéances à LT au 30/06/2025 | Durée | Taux      |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------------|-------|-----------|
| Attijari 3.080.000 DT | 571 573                    | 2 508 427                  | 279 139             | 600 381                            | 2 200 479                    | 7 ans | TMM+2%    |
| UBCI 2.800.000 DT     | 350 000                    | 2 449 999                  | 116 667             | 466 665                            | 2 216 667                    | 7 ans | TMM+1,25% |
| BT 3.300.000 DT       | 275 000                    | 3 025 000                  |                     | 550 000                            | 2 750 000                    | 7 ans | TMM+1,25% |
| BIAT 5.620.000 DT     | 899 200                    | 4 720 800                  | 449 600             | 899 200                            | 4 271 200                    | 7 ans | TMM+1,25% |
| UBCI 1.850.000 DT     | 264 286                    | 1 189 286                  | 132 143             | 264 286                            | 1 057 143                    | 7 ans | TMM+1,25% |
| UBCI 2.250.000 DT     | 321 429                    | 1 205 357                  | 160 714             | 321 429                            | 1 044 643                    | 7 ans | TMM+1,25% |
| BIAT 2.000.000 DT     | 285 716                    | 1 071 429                  | 142 858             | 285 716                            | 928 571                      | 7 ans | TMM+1,25% |
| BT 4.830.000 DT       | 910 631                    | 477 177                    | 447 649             | 940 160                            |                              | 8 ans | TMM+1,25% |
| BT 2.000.000 DT       | 285 716                    | 928 565                    | 142 858             | 285 716                            | 785 707                      | 7 ans | TMM+1,25% |
| BNA 1.810.000 DT      | 181 000                    | -                          | 181 000             | -                                  | -                            | 7 ans | TMM+1,25% |
| BT 3.200.000 DT       | 533 336                    | 933 322                    | 266 668             | 533 336                            | 666 654                      | 7 ans | TMM+1,25% |
| Leasing ATL           | 64 369                     | 124 264                    | 31 134              | 74 854                             | 82 645                       |       |           |
| BT Leasing            | 53 641                     | 174 509                    | 26 020              | 56 943                             | 145 188                      |       |           |
| <b>Total</b>          | <b>4 995 897</b>           | <b>18 808 135</b>          | <b>2 376 450</b>    | <b>5 278 686</b>                   | <b>16 148 897</b>            |       |           |

### 10. Provisions pour risques et charges

La provision concerne l'indemnité de départ à la retraite qui s'élève à 361.060 DT au 30 juin 2025 contre un solde de 492.029 DT au 30 juin 2024 et 352.567 DT au 31 décembre 2024.

### 11. Fournisseurs et comptes rattachés

La valeur brute de cette rubrique s'élève au 30 juin 2025 à 16.681.027 DT, se détaillant comme suit :

| Libellé                              | 30/06/2025        | 30/06/2024        | 31/12/2024        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs locaux                  | 3 619 553         | 1 543 155         | 4 200 972         |
| Fournisseurs étrangers               | 9 918 763         | 6 329 609         | 5 404 988         |
| Fournisseurs, effets à payer         | 1 606 046         | 2 000 322         | 1 590 573         |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 1 536 665         | 10 674 700        | 330 724           |
| <b>Total</b>                         | <b>16 681 027</b> | <b>20 547 786</b> | <b>11 527 257</b> |

### 12. Autres passifs courants

La valeur des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2025 à 4.815.009 DT se détaillant comme suit :

| Libellé                             | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rémunérations dues au personnel     | 10 239           | 9 273            | 9 502            |
| Receveur des finances               | 489 342          | 213 546          | 485 314          |
| Charges à payer pour congés à payer | 817 688          | 648 700          | 685 262          |
| Charges à payer                     | 2 781 841        | 2 575 746        | 549 886          |
| Cotisation sociale de solidarité    | 15 508           | 118 925          | 342 967          |
| CNSS                                | 610 186          | 774 740          | 915 003          |
| Créditeurs divers                   | 90 205           | 488 797          | -                |
| <b>Total</b>                        | <b>4 815 009</b> | <b>4 829 727</b> | <b>2 987 934</b> |

#### 14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30 juin 2025 à 35.139.763 DT se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>                                  | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Banque                                          | 1 273 509         | 81 803            | 234 605           |
| Chèque préavis                                  | 25 100            | -                 | -                 |
| Chèques en circulation                          | 93 363            | 293 870           | -                 |
| Virement émis en cours                          | 267 878           | 307 290           | -                 |
| <b>Sous total des découverts bancaires</b>      | <b>1 659 850</b>  | <b>682 963</b>    | <b>234 605</b>    |
| Financement de stock (*)                        | 7 000 000         | 7 000 000         | 7 000 000         |
| Financement en dinars (**)                      | 21 201 227        | 6 877 000         | 18 901 000        |
| Échéances à moins d'un an sur crédits (CMT)     | 5 146 889         | 4 296 611         | 4 877 886         |
| Échéances à moins d'un an sur crédits Leasing   | 131 797           | 92 443            | 118 010           |
| Intérêts courus                                 | -                 | 46 957            | -                 |
| <b>Sous total des autres passifs financiers</b> | <b>33 479 913</b> | <b>18 313 011</b> | <b>30 896 896</b> |
| <b>Total</b>                                    | <b>35 139 763</b> | <b>18 995 974</b> | <b>31 131 501</b> |

(\*) Les encours de crédits de financement de stocks sont détaillés comme suit :

| <b>Libellé</b> | <b>31/12/2024</b> | <b>Nouveaux emprunts</b> | <b>Remboursements</b> | <b>Solde au 30/06/2025</b> |
|----------------|-------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------|
| BT             | 1 800 000         | 3 600 000                | 3 600 000             | 1 800 000                  |
| BIAT           | 2 100 000         | 4 200 000                | 4 200 000             | 2 100 000                  |
| Attijari Bank  | 1 000 000         | 2 000 000                | 2 000 000             | 1 000 000                  |
| UBCI           | 2 100 000         | 2 100 000                | 2 100 000             | 2 100 000                  |
| <b>Total</b>   | <b>7 000 000</b>  | <b>11 900 000</b>        | <b>11 900 000</b>     | <b>7 000 000</b>           |

(\*\*) Les encours de crédits de financement en dinars sont détaillés comme suit :

| <b>Libellé</b> | <b>Solde au 31/12/2024</b> | <b>Nouveaux emprunts</b> | <b>Remboursements</b> | <b>Solde au 30/06/2025</b> |
|----------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------------|
| BT             | 5 060 000                  | 4 020 000                | 5 060 000             | 4 020 000                  |
| UBCI           | 7 731 000                  | 14 800 000               | 11 559 773            | 10 971 227                 |
| BIAT           | 6 110 000                  | 10 320 000               | 10 220 000            | 6 210 000                  |
| <b>Total</b>   | <b>18 901 000</b>          | <b>29 140 000</b>        | <b>26 839 773</b>     | <b>21 201 227</b>          |

## **V. Notes relatives à l'état de résultat**

### **1. Produits d'exploitation**

#### Revenus

Les revenus s'élèvent au 30 juin 2025 à 54.995.910 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b> | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b>  |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Ventes Kraft   | 30 356 891        | 32 705 836        | 63 578 157         |
| Ventes PPO     | 27 156 365        | 26 805 904        | 51 660 715         |
| Ventes Energie | 1 870 283         | 1 285 494         | 2 526 162          |
| Autres         | 112 076           | 147 563           | 310 065            |
| Ristournes     | (4 499 705)       | (4 481 535)       | (9 505 585)        |
| <b>Total</b>   | <b>54 995 910</b> | <b>56 463 262</b> | <b>108 569 514</b> |

#### Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitations s'élèvent au 30 juin 2025 à 206.914 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>              | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Loyers                      | 53 324            | 48 213            | 96 426            |
| Subvention d'investissement | 94 427            | 40 871            | 112 556           |
| Subvention d'exploitation   | 59 163            | 45 878            | 45 878            |
| <b>Total</b>                | <b>206 914</b>    | <b>134 962</b>    | <b>254 860</b>    |

### **2. Achats de matières premières consommés**

Les achats de matières premières consommés s'élèvent au 30 juin 2025 21.603.321 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>           | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Achat Pâte à papier      | 14 964 762        | 17 929 636        | 23 547 645        |
| Achat Vieux papier       | 10 946 569        | 6 311 368         | 16 515 813        |
| Variation de stock de MP | (4 308 010)       | (5 159 800)       | (876 596)         |
| <b>Total</b>             | <b>21 603 321</b> | <b>19 081 204</b> | <b>39 186 862</b> |

### **3. Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats et approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2025 à 18.087.135 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>                  | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Consommation Gaz                | 8 710 888         | 7 517 775         | 14 810 117        |
| Achats électricité              | 338 295           | 712 150           | 1 417 415         |
| Achats eau                      | 57 140            | 54 198            | 112 149           |
| Achats pièces de rechange (PDR) | 3 031 458         | 1 970 284         | 6 023 245         |
| Achats Matières consommables    | 5 218 340         | 5 400 354         | 10 857 625        |
| Achats fournitures de bureau    | 97 587            | 108 932           | 197 907           |
| Variation des stocks            | 633 427           | 556 093           | (354 302)         |
| <b>Total</b>                    | <b>18 087 135</b> | <b>16 319 786</b> | <b>33 064 156</b> |

#### 4. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2025 à 6.422.977 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>              | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Salaires bruts              | 5 241 910         | 4 926 511         | 10 141 442        |
| Charges sociales légales    | 807 730           | 855 123           | 1 747 863         |
| Autres Charges de personnel | 291 692           | 344 274           | 68 456            |
| Accidents de travail        | 81 645            | 87 544            | 183 211           |
| <b>Total</b>                | <b>6 422 977</b>  | <b>6 213 452</b>  | <b>12 140 972</b> |

#### 5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 30 juin 2025 à 5.930.554 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>                          | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements            | 4 120 683         | 3 880 071         | 7 923 675         |
| Provisions pour départ à la retraite    | 8 493             | 131 310           | (8 151)           |
| Provisions pour dépréciation des stocks | -                 | -                 | 494 638           |
| Provision pour créances clients         | 1 668 951         | -                 | 1 753 100         |
| Provision pour congés payés à payer     | 132 427           | (12 719)          | 23 843            |
| <b>Total</b>                            | <b>5 930 554</b>  | <b>3 998 662</b>  | <b>10 187 105</b> |

#### 6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2025 à 3.750.876 DT, se détaillant comme suit :

| <b>Libellé</b>                               | <b>30/06/2025</b> | <b>30/06/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Locations                                    | 128 504           | 217 436           | 489 037           |
| Entretien et réparations                     | 1 545 283         | 1 839 113         | 2 665 721         |
| Assurances                                   | 358 863           | 241 741           | 773 705           |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires  | 783 107           | 733 774           | 1 535 609         |
| Publicité, publications, relations publiques | 12 701            | 7 950             | 81 556            |
| Transport                                    | 317 333           | 238 844           | 502 233           |
| Déplacements, missions et réceptions         | 158 832           | 133 227           | 281 675           |
| Frais postaux et de Télécom.                 | 20 882            | 20 937            | 40 439            |
| Services bancaires et assimilés              | 61 685            | 94 517            | 154 418           |
| Subventions et dons                          | 8 561             | 3 500             | 4 050             |
| Jetons de présence                           | 75 000            | 75 000            | 60 000            |
| Impôts et taxes                              | 264 617           | 289 464           | 524 552           |
| Contribution sociale de solidarité           | 15 508            | 118 925           | 342 967           |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 750 876</b>  | <b>4 014 428</b>  | <b>7 455 962</b>  |

## 7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2025 à 3.600.381 DT, se détaillant comme suit :

| Libellé                        | 30/06/2025       | 30/06/2024       | 31/12/2024       |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts/Comptes courants      | 46 703           | 7 746            | 18 633           |
| Intérêts/Effets escomptés      | 1 148 616        | 603 098          | 1 146 869        |
| Intérêts/Financement de stock  | 305 354          | 308 955          | 622 837          |
| Intérêts/Financement en dinars | 859 471          | 645 584          | 1 307 531        |
| Intérêts sur les autres dettes | 145 903          | 1 047            | 2 435            |
| Intérêts /Crédit Leasing       | 24 151           | 8 294            | 1 920 507        |
| Intérêts/Crédit moyen terme    | 1 061 525        | 739 532          | 28 393           |
| <b>Total des intérêts</b>      | <b>3 591 723</b> | <b>2 314 256</b> | <b>5 047 205</b> |
| Pertes de change               | 189 679          | 32 730           | 225 571          |
| Gains de change                | (181 021)        | (43 197)         | (230 211)        |
| <b>Total net</b>               | <b>3 600 381</b> | <b>2 303 789</b> | <b>5 042 565</b> |

## 8. Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2025 à 11.815 DT, se détaillant comme suit :

| Libellé                                  | 30/06/2025    | 30/06/2024    | 31/12/2024    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunérations des autres créances        | 2 415         | 5 034         | 8 393         |
| Intérêts créditeurs des comptes courants | 9 400         | 9 400         | 18 800        |
| <b>Total</b>                             | <b>11 815</b> | <b>14 434</b> | <b>27 193</b> |

## 9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 367.360 DT, se détaillant comme suit :

| Libellé                                     | 30/06/2025     | 30/06/2024     | 31/12/2024       |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Remboursement assurances                    | 366 976        | 827 870        | 2 537 187        |
| Produits nets sur cession d'immobilisations | -              | 2 537          | 2 537            |
| Gains ordinaires                            | 384            | 6 183          | 201 687          |
| <b>Total</b>                                | <b>367 360</b> | <b>836 590</b> | <b>2 741 411</b> |

## 10. Autres pertes Ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2025 à 4.017 DT, se détaillant comme suit :

| Libellé                      | 30/06/2025   | 30/06/2024    | 31/12/2024    |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Pénalités fiscales, sociales | 3 991        | 13 637        | 37 472        |
| Autres pertes ordinaires     | 26           | 965           | 1 853         |
| <b>Total</b>                 | <b>4 017</b> | <b>14 602</b> | <b>39 325</b> |

## VI. Notes relatives à l'état de flux de trésorerie

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de l'état des flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

### 1. Amortissements et provisions

| Libellé                                    | 30/06/2025         | 31/12/2024         | Variation        |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Amortissements immob. incorporelles        | 1 341 743          | 1 311 344          | 30 399           |
| Amortissements immob. corporelles          | 97 369 207         | 93 278 922         | 4 090 285        |
| Provisions sur immobilisations financières | 1 007 426          | 1 007 426          | -                |
| Provisions sur dépréciation des stocks     | 1 778 377          | 1 778 377          | -                |
| Provisions sur dépréciation des créances   | 13 480 394         | 11 811 443         | 1 668 951        |
| Provisions pour risques et charges         | 361 060            | 352 567            | 8 493            |
| Provisions pour congés payés               | 817 688            | 685 262            | 132 426          |
| <b>Total</b>                               | <b>116 155 895</b> | <b>110 225 341</b> | <b>5 930 554</b> |

### 2. Variation des stocks

| Libellé                                       | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variation        |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Matières premières                            | 16 292 684        | 11 793 003        | 4 499 681        |
| Consommables et pièces de rechange            | 18 555 437        | 17 760 490        | 794 947          |
| Produits finis                                | 9 084 840         | 6 660 567         | 2 424 273        |
| Consommables et pièces de rechange en transit | -                 | 83 378            | (83 378)         |
| <b>Total</b>                                  | <b>43 932 961</b> | <b>36 297 438</b> | <b>7 635 523</b> |

### 3. Variation des créances

| Libellé                          | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variation        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients                          | 16 079 763        | 13 094 188        | (2 985 575)      |
| Clients, ventes d'énergie (STEG) | 1 475 328         | 1 251 569         | (223 759)        |
| Clients douteux                  | 12 182 655        | 10 058 343        | (2 124 312)      |
| Effets à recevoir                | 4 559 151         | 11 731 405        | 7 172 254        |
| Chèques en portefeuille          | -                 | 464 201           | 464 201          |
| <b>Total</b>                     | <b>34 296 897</b> | <b>36 599 706</b> | <b>2 302 809</b> |

### 4. Variation des autres actifs et prêts au personnel

| Libellé                                             | 30/06/2025       | 31/12/2024       | Variation          |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Fournisseurs locaux débiteurs                       | 227 091          | 88 275           | (138 816)          |
| Personnel-avances et acomptes                       | 219 082          | 55 627           | (163 455)          |
| Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes | 2 130 088        | -                | (2 130 088)        |
| Etat, impôts et taxes (crédit IS)                   | 3 658 209        | 3 142 827        | (515 382)          |
| Etat, impôts et taxes (crédit TVA)                  | 32 603           | 414 409          | 381 806            |
| Etat, impôts et taxes (droits de douane et divers)  | 231 457          | 61 582           | (169 875)          |
| Débiteurs divers                                    | 533 975          | 586 438          | 52 463             |
| Charges constatées d'avance                         | 575 755          | 695 763          | 120 008            |
| <b>Total des autres actifs courants</b>             | <b>7 608 260</b> | <b>5 044 921</b> | <b>(2 563 339)</b> |
| Autres actifs Financiers (prêt au personnel)        | 97 625           | 10 440           | (87 185)           |
| <b>Total des autres actifs</b>                      | <b>7 705 885</b> | <b>5 055 361</b> | <b>(2 650 524)</b> |



## 5. Variation des dettes fournisseurs

| Libellé                              | 30/06/2025        | 31/12/2024        | Variation        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Fournisseurs locaux                  | 3 619 553         | 4 200 972         | (581 419)        |
| Fournisseurs étrangers               | 9 918 763         | 5 404 988         | 4 513 775        |
| Fournisseurs, effets à payer         | 1 606 046         | 1 590 573         | 15 473           |
| Fournisseurs, factures non parvenues | 1 536 665         | 330 724           | 1 205 941        |
| <b>Total</b>                         | <b>16 681 027</b> | <b>11 527 257</b> | <b>5 153 770</b> |

## 6. Variation des autres passifs

| Libellé                              | 30/06/2025       | 31/12/2024       | Variation        |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Rémunérations dues au personnel      | 10 239           | 9 502            | 737              |
| CSS à payer                          | 15 508           | 342 967          | (327 459)        |
| Receveur des finances                | 489 342          | 485 314          | 4 028            |
| Charges à payer                      | 2 781 841        | 549 886          | 2 231 955        |
| Créditeur divers                     | 90 205           | -                | 90205            |
| CNSS                                 | 610 186          | 915 003          | (304 817)        |
| <b>Total autres passifs courants</b> | <b>3 997 321</b> | <b>2 302 672</b> | <b>1 694 649</b> |

## 7. Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement aux opérations suivantes :

- Investissement en immobilisation en cours pour 3.357.290 DT principalement liée à la mise à niveau de la chaîne de production PM2.

## 8. Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

- Remboursement des échéances des crédits à moyen terme pour un montant de 2.319.296 DT ;
- Remboursement des échéances des crédits leasing pour un montant de 57.154 DT.
- Encaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 29.140.000 DT.
- Décaissements des crédits à court terme correspondant aux
  - ✓ Financement de stocks : 11.900.000 DT, et
  - ✓ Financement en Dinars : 26.839.773 DT.

**9. Rapprochement des montants en liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau de flux de trésorerie d'une part, et du bilan d'autre part**

| <b>Libellé</b>                          | <b>Note<br/>Référence</b> | <b>Trésorerie<br/>au début de<br/>2025</b> | <b>Trésorerie à<br/>fin juin 2025</b> | <b>Variation</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| Liquidités et équivalents de liquidités | IV.8                      | 1 078 755                                  | 1 966 817                             | 888 062          |
| Concours bancaires                      | IV.14                     | (234 604)                                  | (1 659 850)                           | (1 425 246)      |
| <b>Total</b>                            |                           | <b>844 151</b>                             | <b>306 967</b>                        | <b>(537 184)</b> |

## ***VII. Note relative aux événements postérieurs au 30 juin 2025***

Le 14 juillet, la société a reçu une notification d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024. Cet événement, bien qu'intervenant après la date de clôture, ne remet pas en cause les états financiers arrêtés au 30 juin 2025. Les conclusions de ce contrôle ne sont pas encore communiquées à la date d'arrêté des états financiers intermédiaires.

Outre l'événement cité, aucun autre événement significatif n'est survenu entre la date de clôture du 1er semestre 2025 et la date de publication des états financiers intermédiaires qui, sans être lié à la clôture de la période :

- Entraînerait des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du deuxième semestre 2025 ; et/ou
- Aurait, ou risquerait d'avoir, des répercussions importantes sur les activités futures de l'entreprise.

### VIII. Note relative aux engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comportent, au 30 juin 2025 les éléments suivants :

#### Engagements Financiers

| Type engagements                                                                                            | Valeur Totale     | Tiers             | Dirigeants | Entreprises liées | Associés | Provisions |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|----------|------------|
| <b>1- Engagements donnés</b>                                                                                |                   |                   |            |                   |          |            |
| <b>a/ Garanties personnelles</b>                                                                            |                   |                   |            |                   |          |            |
| *Cautiionnements                                                                                            | 3 426 631         | 1 426 631         | Néant      | 2 000 000         | Néant    | Néant      |
| *Aval                                                                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Autres Garanties                                                                                           | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>b/ Garanties réelles</b>                                                                                 |                   |                   |            |                   |          |            |
| * Hypothèques                                                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| * Nantissements                                                                                             | 21 067 948        | 21 067 948        | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>                                                                 | 25 671 438        | 25 671 438        | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>e/ Abandon de créances</b>                                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>50 166 017</b> | <b>48 166 017</b> |            | <b>2 000 000</b>  |          |            |
| <b>2- Engagements reçus</b>                                                                                 |                   |                   |            |                   |          |            |
| <b>a/ Garanties personnelles</b>                                                                            |                   |                   |            |                   |          |            |
| *Cautiionnement                                                                                             | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Aval                                                                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Autres Garanties                                                                                           | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>b/ Garanties réelles</b>                                                                                 |                   |                   |            |                   |          |            |
| * Hypothèques                                                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| * Nantissements                                                                                             | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>c/ Effets escomptés non encore échus</b>                                                                 | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>d/ Créances à l'exportation mobilisées</b>                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>e/ Abandon de créances</b>                                                                               | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>f/ Intérêts sur emprunts</b>                                                                             | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                |                   |                   |            |                   |          |            |
| <b>3- Engagements réciproques</b>                                                                           |                   |                   |            |                   |          |            |
| *Emprunt obtenu non encore encaissé                                                                         | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Crédit consenti non encore versé                                                                           | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Opération de portage                                                                                       | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Crédit Documentaire                                                                                        | 9 574 351         | 9 574 351         | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Commande d'immobilisation                                                                                  | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Commande de longue durée                                                                                   | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| *Etc                                                                                                        | Néant             | Néant             | Néant      | Néant             | Néant    | Néant      |
| <b>Total</b>                                                                                                | <b>9 574 351</b>  | <b>9 574 351</b>  |            |                   |          |            |

Dettes garanties par des suretés

| Postes concernés            | Montant<br>Garanti | Valeur<br>comptable des<br>biens donnés en<br>garantie | Provisions |
|-----------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|------------|
| *Emprunt obligataire        | Néant              | Néant                                                  | Néant      |
| * Emprunt d'investissement  | Néant              | Néant                                                  | Néant      |
| *Emprunt courant de gestion | Néant              | Néant                                                  | Néant      |
| *Autres                     | Néant              | Néant                                                  | Néant      |

## ***IX - Note relative aux parties liées***

Conformément aux dispositions de la norme comptable tunisienne NCT 39, les transactions avec les parties liées de la société Sotipapier se présentent comme suit :

- La société TUCOLLECT (société dans laquelle Sotipapier détient 99,99% du capital) a facturé un montant de 616.177 DT (HTVA) relatif à des ventes de vieux papiers. La dette liée à ces facturations s'élève à 224.138DT TTC au 30 juin 2025.
- La société Sotipapier a facturé à la société TUCOLLECT sa quote-part dans les frais de location du dépôt pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, et ce pour un montant de 44.323 DT (HTVA).
- La société SFTC (société détenue à 99,99 % par SOTIPAPIER) a facturé un montant de 464.887 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations a été intégralement réglée. Par ailleurs, ladite société a obtenu une avance de 60.474 DT au titre des ventes du mois de juillet.
- La société SOTIPAPIER a facturé à la société SFTC une note de débit au titre de frais de location de la presse à balle pour un montant global de 9.000 DT(HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société SFTC a facturé à la société SOTIPAPIER une note de débit au titre de frais de location du chariot élévateur pour un montant global de 8.400 DT(HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société ECOGAD (société détenue à 70 % par SOTIPAPIER) a facturé un montant de 4.850.332 DT (HTVA) au titre de ventes de vieux papiers. La dette afférente à ces facturations a été intégralement réglée. Par ailleurs, ladite société a obtenu des avances pour un montant total de 620 000 DT. Le solde des avances non apurées au 30 juin 2025 s'élève à 122.650 DT.
- La société SOTIPAPIER a accepté d'apporter son concours financier à la société SOTIPAPIER PROPCO par le biais d'un prêt pour un montant de 235.000 DT sous forme d'avance en compte courant d'associé. L'avance est consentie par le prêteur pour une durée de 10 ans de la date du décaissement effectif des fonds et porte intérêts au taux de 8% L'an. Le solde de compte courant associé SOTIPAPIER PROPCO s'élève au 30 juin 2025 à 285.704 DT y compris les intérêts relatifs à l'exercice 2025 facturés au taux de 8% sous forme de note de débit pour un montant de 9.400 DT (HTVA).
- La société PROPCO (société dans laquelle SOTIPAPIER détient 49 % du capital) a facturé à la société SOTIPAPIER les frais de location du terrain pour la période allant du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, et ce pour un montant de 12.500 DT (HTVA). La dette liée à cette facturation n'a pas été réglé en 2025.
- La société SOTIPAPIER a accordé une caution solidaire, autorisée par le conseil d'administration du 07 mars 2022, au profit de la Banque de Tunisie « BT » afin de garantir deux (2) crédits bancaires contractés par SFTC pour un montant chacun en principal d'un million de Dinars Tunisiens (1.000.000 DT), outre les intérêts et les frais de gestion et ce selon les conditions détaillées dans l'accord de principe de chacun de ces deux (2) crédits bancaires.

- En 2024, la société Sotipapier a pris en charge certaines dépenses pour le compte de sa filiale SFTC (notamment les frais de personnel, l'alimentation de caisse et le règlement de factures fournisseurs). Ces charges ont ensuite été refacturées à la société SFTC sous forme de notes de débit pour un montant total de 177 860 DT HT. À la date du 30 juin 2025, la dette n'avait pas encore été réglée.

### **Rémunérations des dirigeants :**

Les Directeurs Généraux ont bénéficié, au titre de l'exercice 2025, de :

- ✓ D'un salaire brut 647.842 DT servi par la société SOTIPAPIER. Le détail se présente comme suit :

| <b>Nom et prénom</b> | <b>Fonction</b>                        | <b>Saliare brut</b> |
|----------------------|----------------------------------------|---------------------|
| Sofiene Mahjoub      | DG du 01 Mai au 30 juin 2025           | 78 225              |
| Raphael Poullain     | DG du 01 janvier 2025 au 30 avril 2025 | 469 617             |
| <b>Total</b>         |                                        | <b>647 842</b>      |

Le Conseil d'administration, réuni le 09 avril 2025, a pris acte de la démission de Monsieur Raphaël de ses fonctions de Directeur Général de la société, avec effet au 30 avril 2025.

En conséquence, le Conseil a décidé de nommer Monsieur Sofiene Mahjoub en qualité de nouveau Directeur Général, pour le restant du mandat de Monsieur Raphaël, à compter du 1er mai 2025.

En plus des salaires mentionnés ci-dessus, Monsieur Raphael Poullain, a obtenu :

- Une prime au titre de l'exerce 2024 pour un montant brut de 160.178 DT ;
- Un salaire brut de 106.579 DT au titre du mois de mai 2025 ;
- Un solde de tout compte pour un montant brut de 118.897 DT.

La rémunération de Monsieur Sofiene Mahjoub, avant sa nomination en tant que Directeur Général, s'élève à 135 212 DT.

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence proposés par le Conseil d'Administration et soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale. Au 30 juin 2025, le montant des jetons de présence constaté en charges de l'exercice s'est élevé à 75.000 DT.

IX. Soldes intermédiaires de gestion

| Produits                                      | 30/06/2025  | 31/12/2024  | 30/06/2024 | Charges                                              | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2024  | Soldes intermédiaires des exercices           | 30/06/2025  | 31/12/2024  | 30/06/2024 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Production vendue                             | 54 995 910  | 108 569 514 | 56 463 262 | ou Déstockage de production                          | 2 424 273  | 429 773    | (2 008 088) | Production de l'exercice                      | 57 420 183  | 108 999 287 | 54 455 174 |
| Production stockée                            |             |             |            |                                                      |            |            |             |                                               |             |             |            |
| Total                                         | 54 995 910  | 108 569 514 | 56 463 262 | Total                                                | 2 424 273  | 429 773    | (2 008 088) |                                               |             |             |            |
| Production de l'exercice                      | 57 420 183  | 108 999 287 | 54 455 174 | Coût d'achat Mat. Premières                          | 21 603 321 | 39 186 862 | 19 081 204  | Marge sur coût matières                       | 17 729 727  | 36 748 269  | 19 054 184 |
|                                               |             |             |            | Achat d'approvisionnements consommées                | 18 087 135 | 33 064 156 | 16 319 786  |                                               |             |             |            |
| Total                                         | 57 420 183  | 108 999 287 | 54 455 174 | Total                                                | 39 690 456 | 72 251 018 | 35 400 990  |                                               |             |             |            |
| Marge sur coût matières                       | 17 729 727  | 36 748 269  | 19 054 184 | Autres charges                                       | 3 486 260  | 6 931 410  | 3 724 964   | Valeur ajoutée brute                          | 14 243 467  | 29 816 858  | 15 329 220 |
|                                               |             |             |            |                                                      |            |            |             |                                               |             |             |            |
| Total                                         | 17 729 727  | 36 748 269  | 19 054 184 | Total                                                | 3 486 260  | 6 931 410  | 3 724 964   |                                               |             |             |            |
| Valeur ajoutée brute                          | 14 243 467  | 29 816 858  | 15 329 220 | Impôts, taxes et versements assimilés                | 264 617    | 524 552    | 289 464     | Excédent Brut d'exploitation                  | 7 555 874   | 17 151 335  | 8 826 304  |
|                                               |             |             |            | Charges de personnel                                 | 6 422 977  | 12 140 972 | 6 213 452   |                                               |             |             |            |
| Total                                         | 14 243 467  | 29 816 858  | 15 329 220 | Total                                                | 6 687 593  | 12 665 524 | 6 502 916   |                                               |             |             |            |
| Excédent Brut d'exploitat.                    | 7 555 874   | 17 151 335  | 8 826 304  | Dotation aux amortissements et aux provisions        | 5 930 554  | 10 187 105 | 3 998 662   | Résultat des activités ordinaires après impôt | (1 508 748) | 3 576 206   | 2 966 608  |
| Autres produits Ordinaires                    | 206 914     | 254 860     | 134 962    | Charges financières                                  | 3 600 382  | 5 042 565  | 2 303 789   |                                               |             |             |            |
| Produits financiers                           | 379 175     | 2 768 604   | 851 025    | Autres Pertes Ordinaires                             | 4 017      | 39 325     | 14 602      |                                               |             |             |            |
|                                               |             |             |            | Impôts sur le résultat ordinaire                     | 115 758    | 1 329 598  | 528 630     |                                               |             |             |            |
| Total                                         | 8 141 963   | 20 174 799  | 9 812 291  | Total                                                | 9 650 710  | 16 598 593 | 6 845 683   |                                               |             |             |            |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | (1 508 748) | 3 576 206   | 2 966 608  | Elément extraordinaire – Contribution Conjoncturelle |            |            |             | Résultat net de l'exercice                    | (1 508 748) | 3 576 206   | 2 966 608  |
|                                               |             |             |            |                                                      |            |            |             |                                               |             |             |            |
| Total                                         | (1 508 748) | 3 576 206   | 2 966 608  | Total                                                |            |            |             |                                               |             |             |            |



Tunis, le 05 septembre 2025

Messieurs les Actionnaires de la  
**Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton**  
**« SOTIPAPIER »**  
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint Gobain,  
Megrine Riadh, 2014.

Messieurs,

### ***Introduction***

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société SOTIPAPIER S.A., qui comprennent 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, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 67.123.117 DT, y compris le résultat déficitaire de la période s'élevant à 1.508.749 DT.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

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 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 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 SOTIPAPIER 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.

### ***Paragraphe d'observation***

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessous, nous attirons votre attention sur la note « VII » des états financiers. La société SOTIPAPIER a reçu, le 14 juillet 2025, un avis de vérification approfondie de sa situation fiscale portant sur les exercices 2021, 2022, 2023 et 2024. Les procédures liées à ce contrôle étant en cours, son impact final ne peut être estimé de façon précise à la date du présent rapport.

**Les Commissaires aux Comptes**  
**Associés - M.T.B.F**

**Tunisie Audit et Conseil**

**Mohamed Lassaad BORJI**  
**Associé**

**Wassim CHAKROUN**  
**Associé**