



Bulletin Officiel

N°7448 Vendredi 19 septembre 2025

www.cmf.tn30^{ème} 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 & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 01/09/2025)

ANNEXE II

INFORMATIONS POST AGO

- OFFICE PLAST
- SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD - SODIS SICAR

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- TELNET HOLDING
- LES CEMENTS DE BIZERTE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- TELNET HOLDING

ANNEXE IV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

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 مدها 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 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 والكلّي 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 مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام 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	
OPCVM DE CAPITALISATION							
SICAV OBLIGATAIRES							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		123,874	129,217	129,238
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	180,895	180,925
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	149,097	149,121
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	162,862	162,891
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	154,128	154,153
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		152,977	160,509	160,537
7	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08		141,042	146,381	146,399
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,065	60,076
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,339	44,347
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09		143,750	150,640	150,665
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	132,009	132,031
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	131,708	131,732
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07		108,189	113,599	113,620
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	105,446	105,465
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	106,459	106,477
16	ATTUARI PREMIUM SICAV	ATTUARI GESTION	08/08/25		-	100,410	100,422
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,097	23,100
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	160,399	160,424
19	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	152,537	152,549
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,608	14,610
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	223,221	223,260
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	125,180	125,199
23	ATTUARI FCP OBLIGATAIRE	ATTUARI GESTION	23/08/21		125,088	130,939	130,962
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,275	18,278
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		110,791	116,361	116,381
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	111,540	111,560
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,468	2,470
SICAV MIXTES							
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	83,153	83,134
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,929	172,961
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	131,509	131,437
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	137,291	137,314
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	190,170	190,533
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,033	692,432	693,664
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	153,716	153,661
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	214,661	215,541
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	134,617	134,400
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	183,754	183,663
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	215,709	216,439
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	196,692	197,547
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	34,428	34,404
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	115,303	115,274
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,332	1,330
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,457	1,456
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25		-	106,913	107,160
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	2 898,354	2 930,178
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	328,748	329,962
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	3,996	4,074
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,451	3,507
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	56,214	56,264
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,560	1,562
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,548	1,561
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,622	1,638
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	20,262	20,278
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,098	16,208
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	21,024	20,965
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 332,002	6 368,204
SICAV ACTIONS							
57	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	131,306	131,636
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,717	1,745

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	113,561	113,578
60 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	100,856	100,875
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	107,598	107,617
62 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	105,091	105,107
63 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	111,494	111,512
64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	106,777	106,796
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	103,334	103,352
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	108,378	108,395
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	107,874	107,892
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	105,929	105,944
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	106,064	106,082
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	104,790	104,808
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	109,207	109,224
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	104,620	104,639
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	105,815	105,820
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	108,813	108,830
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	104,055	104,072
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	115,326	115,344
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	107,012	107,031
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	111,321	111,338
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	106,972	106,991
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 050,813	1 051,001
81 FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 615,468	10 617,314
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	105,498	105,518
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	106,793	106,928
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	101,256	101,378
SICAV MIXTES							
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	75,149	75,149
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	151,670	152,423
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	18,024	18,030
89 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	383,349	384,017
90 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 866,669	2 861,232
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	68,729	68,548
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	54,686	54,622
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	115,712	115,743
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
94 FCP IRADETT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation
95 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	21,213	21,295
96 ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,300	21,319
97 ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,429	18,472
98 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	107,729	107,568
99 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	94,842	95,332
100 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	100,106	100,535
101 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	120,803	120,953
102 UBCL - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	120,674	120,877
103 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,827	14,839
104 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	122,130	122,037
105 FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,504	98,513
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
106 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	118,444	119,543
107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	136,759	137,126
108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	187,662	188,490
109 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	179,411	180,476
110 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	232,728	233,020
111 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	211,455	211,667
112 MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	208,536	208,034
113 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	34,457	34,495
114 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 314,627	12 303,686
115 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	123,201	124,706
116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 198,812	6 250,188
117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,709	12,746
118 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	192,767	192,507
119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 007,935	14 061,165
120 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 492,395	12 632,424
121 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 348,453	11 338,795
122 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 184,252	12 169,466
123 FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 537,391	11 511,081
124 FCP PROSPER + CEA	BTk CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,943	12,923
125 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	125,254	124,960
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	111,705	114,650
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	132,325	132,334
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 289,007	1 310,417

* OPCVM en liquidation

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

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie - DAAM Tamweel-», la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit:

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

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Chargaia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37, rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6. Assurances Maghrebias.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7. Assurances Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11. Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15. Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18. BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21. Cellcom	25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , 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 "SIMPAP"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

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

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

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

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

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

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

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

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

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

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

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

(1) OPCVM en liquidation

LISTE DES FCC

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

* FCC en liquidation anticipée

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

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

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

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

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

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

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

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
4	Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences,El Menzah,1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

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

AVIS DES SOCIETES

INFORMATIONS POST AGO

OFFICE PLAST.SA

Siège social : Z.I.2 MEDJEZ EL BAB- B.P 156- 9070 BEJA

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 Juin 2025, la société Office Plast publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.
- La liste Administrateurs.

1- Les Résolutions adoptées

Première résolution :

L'assemblée Générale ordinaire entérine le mode, la date et le délai de convocation de la présente réunion et la déclare régulièrement constituée et couvre en conséquence irrévocablement, sans restriction ni réserve, toutes les nullités qui pourraient être tirées du non-respect des délais et mode de convocation.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution :

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes, approuve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution :

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales approuve les opérations réalisées en 2024.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution :

L'assemblée générale donne quitus entier, définitif et sans réserves aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2024.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution :

L'Assemblée générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2024 comme suit :

Résultat de l'exercice	355 335
Résultats reportés 2023	358 307
Bénéfice Total	713 642
Réserves légales	35 682
Bénéfice distribuable	677 960
Dividendes à distribuer (0.040 DT* 14 662 164 actions)	586 487
Report à nouveau 2024	91 473

La date de détachement des dividendes est prévue pour le 16 septembre 2025

Le paiement des dividendes aura lieu jeudi le 18 septembre 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution :

L'Assemblée générale fixe à 4 500,000 Dinars le montant net des jetons de présence à allouer à chaque membre du conseil d'administration au titre de l'exercice 2024.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Septième résolution :

La société Office Plast a lancé lundi le 9 juin 2025 des appels à candidature pour la désignation de deux administrateurs indépendants et d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.

La clôture des candidatures a été fixée pour jeudi le 19 juin 2025.

La société Office Plast s'engage à désigner deux administrateurs indépendants et un administrateur représentant les actionnaires minoritaires au conseil d'administration pour les périodes (2025 - 2026 - 2027).

La désignation des deux administrateurs indépendants et celle d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires seront sous-mises respectivement à l'approbation et la ratification de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée avant la clôture de l'exercice comptable 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

Huitième résolution :

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité

2-Bilan Après Affectation du Résultat Comptable

BILAN (après affectation du résultat)
Exercice clos au 31 décembre 2024
(Exprimé en Dinars tunisiens)

	Notes	31/12/2024	31/12/2023
<i>ACTIFS NON COURANTS</i>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	AC01	694 083	676 278
Moins : Amortissements	AC02	-455 615	-329 145
Immobilisations corporelles	AC03	29 512 945	28 348 459
Moins : Amortissements	AC04	-13 258 468	-12 103 913
Immobilisations financières	AC05	3 406 224	801 764
Moins : provisions	AC06	0	0
<i>Total des actifs immobilisés</i>		19 899 169	17 393 444
Autres actifs non courants	AC07	131 015	220 687
<i>Total des actifs non courants</i>		20 030 184	17 614 130
<i>ACTIFS COURANTS</i>			
Stocks	AC08	12 157 842	13 133 753
Moins : provisions	AC09	-30 438	-164 573
Clients et comptes rattachés	AC10	12 216 106	10 707 016
Moins : provisions	AC11	-1 056 400	-1 056 400
Autres actifs courants	AC12	3 241 845	3 625 946
Moins : provisions	AC13	-297 218	-111 350
Liquidités et équivalents de liquidités	AC14	684 439	644 834
TOTAL ACTIFS COURANTS		26 916 176	26 779 225
TOTAL ACTIFS		46 946 360	44 393 356

BILAN (après affectation du résultat)
Exercice clos au 31 décembre 2024
(Exprimé en Dinars tunisiens)

	<u>Notes</u>	31/12/2024	31/12/2023
<u>Capitaux propres et passifs</u>			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	CP01	14 662 164	14 662 164
Réserves	CP02	923 035	887 353
Autres capitaux propres	CP03	4 999 173	5 116 479
Résultats reportés	CP04	91 473	358 307
Effet de modification comptable	CP05	52 449	52 449
<i>Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</i>		20 728 294	21 076 753
<u>Passifs</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	P01	4 279 244	6 520 448
Provisions	P02	17 330	81 500
<i>Total des passifs non courants</i>		4 296 574	6 601 948
Fournisseurs et comptes rattachés	P03	5 746 385	2 520 648
Autres passifs courants	P04	2 916 906	1 860 466
Autres passifs financiers	P05	11 487 955	11 078 356
Concours bancaires	P06	1 770 246	1 255 186
<i>Total des passifs courants</i>		21 921 492	16 714 656
<i>Total des passifs</i>		26 218 066	23 316 604
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		46 946 360	44 393 356

3-Etat d'évolution des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserves légales	Subvention d'invest.	QP Subvention d'invest	Prime d'émission	Résultats reportés	Modificat ° comptables	Résultat de l'exercice	Total
<u>Situation au 31/12/2023</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	21 076
	14 662 164	868	1 740 907	-941	4 316 892	189	52 449	187 966	752
		495		320		199			
*Affectation des résultat		18 858				169 108		-187 966	
*Réserves Légales									
*Subvention d'investissement									
* Part des sub. d'invest. Inscrites en RT				-117 306					-117 306
* Résultat de l'exercice								355 335	355 335
<u>Situation au 31/12/2024</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	21 314 781
	14 662 164	887	1 740 907	-1 058	4 316 892	358	52 449	355 335	
		353		626		307			
*Affectation des résultat selon PV AGO du 18 juin 2025		35 682				319 653		-355 335	
*Distribution des dividendes selon PV AGO du 18 juin 2025						-586 487			-586 487
<u>Situation au 31/12/2024 Après affectation du résultat</u>	14 662 164	923 035	1 740 907	-1 058	4 316 892	91 473	52 449		20 728 294
				626					

4-Liste des Administrateurs

Administrateurs	Représentés par	Mandat	Qualité	Principale activité	Mandat dans d'autres Conseils
Mr ABID Yassine	Lui-même	2024-2026	Membre	Directeur Général de la société Office Plast, Gérant de la société Office Store, Gérant de la société Office Distribution	Président du conseil de la société New Box Tunisia
ATD SICAR	Mme Yosr MESSADI	2024-2026	Membre	Société d'Investissement à Capital Risque	Administrateur aux conseils des sociétés : SUD POTASSE, TUNMOB,TGRS,SNACKS TUNISIA,SLAMA HUILES, METAL SERVICES CENTER, TUNISCO,AGREE LAND,SPTK,VAGALABS ,SANIMED et SOTEMAIL
ATD SICAR	Mr Walid MATHLOUTHI	2024-2026	Membre	Société d'Investissement à Capital Risque	
Maxula Gestion	Mme Salwa KHALDI	2024-2026	Membre	Société de Gestion	Administrateur aux conseils des sociétés : SAVIMO, MAXULA CAPITAL et Sanimed
Maxula Capital	Mr Raouf Aouadi	2024-2026	Membre	Ingénierie financière	Néant
Mr Seifeddine BEJAOUI	Lui-même	2024-2026	Membre	Directeur Général à l'ATD SICAR	-
Mr MATMATI Mourad	Lui-même	2024-2026	Président du conseil	Gérant de la société GMT & Gérant de la société ARTIS	-
					Administrateur aux conseils des sociétés SAVIMED, GALVAMETAL, POLYMED, GALIEN et SKANAGRO
Mme Myriam CHEBIL	Lui-même	2024-2026	Membre	Directrice Générale de le la Ste Galien Pharmaceutical	

AVIS DES SOCIÉTÉS

INFORMATIONS POST AGO

Société de Développement et d'Investissement du Sud -SODIS SICAR-

Siège Social : Complexe Administratif, Rue Mansour ELHOUGH – 4100 Médenine-

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 13 Juin 2025, la Société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS SICAR » publie ci-dessous :

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

1. Les résolutions adoptées :

PREMIÈRE RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du Commissaire aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers relatifs à l'exercice 2024.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial du Commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2023 conformément aux dispositions des articles 200, 475 et suivants du code des sociétés commerciales et approuve les conventions mentionnées.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

TROISIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat de l'exercice 2024 telle que proposée par le Conseil d'Administration.

Un résultat net de l'exercice 2024 de -1 209 501,302 Dinars affectés en :

Amortissements réputés différés : -40 807,518 Dinars

Report déficitaire de l'exercice : - 1 168 693,784 Dinars

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

QUATRIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus définitif et sans réserve aux administrateurs pour leurs gestion de l'exercice 2024.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

CINQUIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 3 750 dinars le montant brut du jeton de présence à allouer à chaque membre du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2024.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

SIXIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 1 250 dinars le montant brut de jeton de présence par Comité à allouer à chaque membre du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2024 avec un plafond de 3 750 dinars annuel.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

SEPTIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat cabinet ORGA Audit, en tant que commissaire aux comptes, pour les exercices 2025,2026 et 2027 prenant fin à la date de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2027.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

HUITIÈME RÉOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport général du Commissaire aux comptes approuve les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2024.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

NEUVIÈME RÉOLUTION :

Tous pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à son mandataire pour faire dépôt ou publication que besoin sera.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

2. Le bilan après affectation du résultat comptable :

BILAN - ACTIF
ARRETÉ AU 31 DÉCEMBRE 2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DÉSIGNATIONS	N	2024	2023	Variation
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	N1	39 731	38 905	825
Moins : Amortissements		-39 014	-38 905	-109
		717	0	717
Immobilisations corporelles	N2	1 218 951	1 218 409	542
Moins : Amortissements		-717 675	-676 976	-40 699
		501 276	541 433	-40 157
Immobilisations financières	N3	37 505 981	38 140 541	-634 560
Moins : Provisions		-17 727 941	-17 181 531	-546 410
		19 778 040	20 959 010	-1 180 970
Total des actifs immobilisés		20 280 033	21 500 443	-1 220 410
Autres actifs non courants		0	0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		20 280 033	21 500 443	-1 220 410
ACTIFS COURANTS				0
Clients et comptes rattachés	N4	83 083	314 299	-231 216
Moins : Provisions		-30 901	-160 130	129 229
Moins : Produits réserve		-46 275	-40 275	-6 000
		5 907	113 894	-107 987
Autres actifs courants	N5	3 899 094	3 732 697	166 397
Moins : Provisions		-2 694 774	-2 659 497	-35 277
		1 204 320	1 073 200	131 120
Placements et autres actifs financiers	N6	3 649 653	5 432 709	-1 783 056
Liquidités et équivalents de liquidités	N7	31 228	479 018	-447 789
Moins : Provisions		-2 242	-2 242	0
		28 986	476 776	-447 789
TOTAL ACTIFS COURANTS		4 888 866	7 096 578	-2 207 712
TOTAL ACTIFS		25 168 900	28 597 022	-3 428 122

BILAN- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
ARRETÉ AU 31 DÉCEMBRE 2024
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	N	2024	2023	VARIATION
Capitaux Propres et Passifs				
Capitaux propres				
Capital social	N8	34 895 783	34 895 783	0
Réserves		258 794	258 794	0
Autres capitaux propres		1 059 983	1 067 365	-7 382
Résultats reportés		-27 977 323	-26 808 629	-1 168 694
Amortissements différés		-666 833	-626 025	-40 808
Total des capitaux propres après affectation		7 570 404	8 787 288	-1 216 884
PASSIFS NON COURANTS				
Fond BEI	N9	417 000	864 500	-447 500
Fond 21-21		298 492	300 575	-2 083
Provisions pour risque et charge		805 895	859 854	-53 959
FOPRODI		5 977 870	6 121 870	-144 000
FOND GEERES		5 519 000	5 519 000	0
Total des passifs non courants		13 018 257	13 665 799	-647 542
PASSIFS COURANTS				
Avance sur cession des participations	N10	4 029 711	4 215 619	-185 908
Autres passifs courants	N11	550 527	1 928 316	-1 377 789
Concours bancaires et autres passifs financiers		0	0	0
Total des passifs courants		4 580 238	6 143 935	-1 563 697
Total des passifs		17 598 495	19 809 734	-2 211 238
Total des capitaux propres et des passifs		25 168 900	28 597 022	-3 428 122

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

<u>Désignation</u>	<u>Capital social</u>	<u>Réserves</u>	<u>Résultats reportés</u>	<u>A. Capitaux Propres</u>	<u>Résultat de l'exercice</u>	<u>Amortis. différés</u>	<u>Total</u>
Solde au 31/12/2024 Avant affectation	34 895 783	258 794	-26 808 629	1 059 983	-1 209 501	-626 025	7 570 404
Affectation du résultat 2024			-1 168 694		1 209 501	-40 808	0
Solde au 31/12/2024 après affectation	34 895 783	258 794	-27 977 323	1 059 983	0	-666 833	7 570 404

4. La liste des membres du Conseil d'administration :

Administrateur	Représenté par	Qualité	Mandat	Activité professionnelle	Mandat dans d'autres conseils d'administration
Tarek TRABELSI	Lui même	Président du Conseil d'Administration	2024-2025-2026	Directeur à la Société Tunisienne de Banque.	Administrateur de la société STRC ; Administrateur délégué à la STRC.
BH BANK	Mr. Féthi BOUDHINA	Administrateur	2024-2025-2026	Banque	Administrateur de la société BH EQUITY ; Administrateur de la société BH Assurance ; Administrateur de la société BH Leasing.
Banque Nationale Agricole	Mr. Abderrazak JNIFEN	Administrateur	2024-2025-2026	Banque	Administrateur de la société BNA Assurance ; Administrateur de la société SICAR INVEST.
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Mr. Zied OUNIS	Administrateur	2024-2025-2026	Caisse de sécurité sociale	
Société ELBOUNIANE	Mr. Mounir BEN HASSEN	Administrateur	2024-2025-2026	Entrepreneur des affaires financières, industrielles, commerciales ou immobilières.	Administrateur de la société BH EQUITY ; Administrateur de la société EL FOULEDH ; Administrateur de la société STAM ; Administrateur de la société BH Leasing ; Administrateur de la société ATTIJARI SICAR.

Société Tunisienne de Banque	Mr. Khaled GHARBI	Administrateur	2024-2025-2026	Banque	Administrateur de la société STB SICAR ; Administrateur de la société STB INVEST ; Administrateur de la société SICAV L'EPARGNANT.
BH-EQUITY	Mr Khaled MABROUKI	Administrateur	2024-2025-2026	Société d'Investissement à capital risque.	Administrateur de la société BH Leasing ; Administrateur de la société BH Assurance ; Administrateur de la société SUD POTASSE.
Société Tunisienne de Banque – Invest	Mr. Mohamed Chakib KADER	Administrateur	2024-2025-2026	Société d'Investissement à capital fixe.	Administrateur de la société STB SICAR ; Administrateur de la société CTA (Marina Monastir) ; Administrateur de la société SICAV L'EPARGNANT ; Administrateur de la société SAHAR DES PRODUITS DE MER ; Administrateur de la société SAMEF.
ATTIJARI BANK	Mr. Anis BEN JMIAA	Administrateur	2024-2025-2026	Banque	Société de Développement et d'Exploitation du parc d'Activités Economiques de Zarzis.
Office de la Marine Marchande et des Ports	Mr. Mahmoud AMIR THABET	Administrateur	2024-2025-2026	Gestion et exploitation des ports pétroliers, des terminaux conteneurs et des terminaux minéraliers.	
Office de Commerce de Tunisie	Mr. Sofienne BEN AMEUR	Administrateur	2024-2025-2026	L'Approvisionnement du marché local en denrées alimentaires de base de grande consommation.	
Société Nationale Immobilière de Tunisie	Mr. Anis BELKADHI	Administrateur	2024-2025-2026	Lotisseur, financeur et promoteur immobilier.	

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS INTERMEDIAIRES

TELNET HOLDING

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 –Tunis Mahrajene

La Société Telnet Holding publie, ci-dessous, ses états financiers individuels intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mr Mahmoud TRIKI et Mr Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ-KPMG Tunisie).

TELNET HOLDING
IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		90 176.200	33 593.800	33 593.800
Moins : amortissement		-38 391.410	-33 593.800	-33 593.800
<i>S/Total</i>	B1	51 784.790	0.000	0.000
Immobilisations corporelles		1 625 767.492	1 602 533.320	1 620 798.492
Moins : amortissement		-965 468.899	-909 213.490	- 937 119.928
<i>S/Total</i>	B2	660 298.593	693 319.830	683 678.564
Immobilisations financières		14 683 227.717	14 680 107,717	14 672 117.717
Moins : Provisions		-3 915 263.000	-2 765 263.000	-3 915 263.000
<i>S/Total</i>	B3	10 767 964.717	11 914 844.717	10 756 854.717
Total des actifs immobilisés		11 480 048.100	12 608 164.547	11 440 533.281
Autres actifs non courants		0.000	0.000	0,000
Total des actifs non courants		11 480 048.100	12 608 164.547	11 440 533.281
ACTIFS COURANTS				
Stocks		0.000	0.000	0.000
Moins : Provisions		0.000	0.000	0.000
<i>S/Total</i>		0.000	0.000	0.000
Clients et comptes rattachés		3 736 883.930	3 946 791.050	3 361 334.600
Moins : Provisions		-1 375.600	-1 375.600	-1 375600
<i>S/Total</i>	B4	3 735 508.330	3 945 415.450	3 359 959.000
Autres actifs courants		20 916 258.670	19 842 024.363	16 193 793.132
Moins : Provisions		-5 436 611.187	-5 436 611.187	-5 436 611.187
<i>S/Total</i>	B5	15 479 647.483	14 405 413.176	10 757 181.945
Placements et autres actifs financiers		6 582 321.929	6 363 782.040	16 193 793.132
Moins : Provisions		-5 800 000.000	-5 800 000.000	-5 800 000.000
<i>S/Total</i>	B6	782 321.929	563 782.040	597 311.804
Liquidités et équivalents de liquidités B7		368 960.413	6 437 191.753	346 308.335
Total des actifs courants		20 366 438.155	25 351 802.419	15 060 761.084
Total des actifs		31 846 486.255	37 959 966.966	26 501 294.365

TELNET HOLDING
IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12.130.800,000	12 130 800.000	12.130.800,000
Réserves et primes liées au capital		1 600 224.745	1 599 436.089	1 645 648.466
Résultats reportés		840 594.730	7 516 924.259	840 594.730
Résultat en instance d'affectation		6 294 886.650	-3 523 629.529	0.000
Total des capitaux propres avant résultat		20 866 506.125	17 723 530.819	14 617 043.196
Résultat de l'exercice		5 055 132.396	4 672 796.452	6 294 886.650
Total des capitaux propres après résultat	B8	25 921 638.521	22 396 327.271	20 911 929.846
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts		0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions		840 000.000	10 490 000.000	840 000.000
Total des passifs non courants	B9	840 000.000	10 490 000.000	840 000.000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B10	270 320.231	204 155.960	103 381.476
Autres passifs courants	B11	4 814 527.503	4 869 483.735	4 645 983.043
Concours bancaires et autres passifs financiers		0.000	0.000	0.000
Total des passifs courants		5 084 847.734	5 073 639.695	4 749 364.519
Total des passifs		5 924 847.734	15 563 639.695	5 589 364.519
Total capitaux propres et passifs		31 846 486.255	37 959 966.966	26 501 294.365

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en dinars)

	NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	1 935 985.200	1 780 200.000	3 678 150.000
Produits des participations	R2	4 685 740.000	4 433 862.000	4 433 862.000
Autres produits d'exploitation	R3	15 339.388	15 232.260	30 670.000
Subvention d'exploitation		0.000	0.000	0.000
Total des produits d'exploitation		6 637 064.588	6 229 294.260	8 142 682.000
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours		0.000	0.000	0.000
Achats d'approvisionnements consommés	R4	33 419.876	17 413.320	23 745.010
Achats d'études et prestations de services	R4	510.352	0.000	0.000
Charges de personnel	R5	963 839.973	962 521.405	1 847 231.392
Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	33 146.581	26 851.465	1 554 757.903
Autres charges d'exploitation	R7	482 783.412	492 252.262	812 611.367
Total des charges d'exploitation		1 513 700.194	1 499 038.452	4 238 345.672
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 123 364.394	4 730 255.808	3 904 336.328
Charges financières nettes	R8	-3 155.186	12 128.745	11 308.659
Produits des placements	R9	28 783.383	39 929.112	83 547.717
Autres gains ordinaires	R10	0.099	5.235	10 001
Autres pertes ordinaires	R10	836.466	19 393.058	056.564
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 154 466.596	4 738 668.352	6 558 581.880
Impôt sur les bénéfices		99 334.200	65 871.900	263 695.230
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		5 055 132.396	4 672 796.452	6 294 886.650
Eléments extraordinaires (Pertes)		0.000	0.000	0,000
RESULTAT NET		5 055 132.396	4 672 796.452	6 294 886.650

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Resultat net		5 055 132,396	4 672 796,452	6 294 886,650
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions		33 146,581	26 851,465	1 554 757,903
. Reprise sur provisions		0,000	0,000	-10 000 000,000
. Variation des stocks		0,000	0,000	0,000
. Variation des créances		-375 549,330	3 700 260,941	4 285 717,391
. Variation des autres actifs		-4 742 885,663	-2 385 926,001	1 238 607,466
. Variation des fournisseurs		109 999,639	76 746,785	-10 853,399
. Variation des autres passifs		168 544,460	157 358,561	-66 166,631
. Plus ou moins value de cession		0,000	0,000	
. Prélèvements sur le fonds social		-45 423,721	-62 058,056	-135 845,679
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		202 964,362	6 186 030,147	3 161 103,701
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-1	-4 612,284	-4 905,280	-30 686,752
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F-2	-410 000,000	0,000	-15 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F-3	234 300,000	8 100,000	15 600,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-180 312,284	3 194,720	-30 086,752
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres		0,000	0,000	0,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	-3 032 675,500
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts		0,000	0,000	0,000
- Encaissement de subvention d'équipement		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		0,000	0,000	-3 032 675,500
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE		22 652,078	6 189 224,867	98 341,449
Trésorerie au début de l'exercice	F-4	346 308,335	247 966,886	247 966,886
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F-5	368 960,413	6 437 191,753	346 308,335

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé **TELNET SA** est une société anonyme constituée le 25 novembre 1994 avec un capital initial de 100 000 Dinars divisé en 10.000 actions nominatives de 10 Dinars chacune entièrement libérées.

Suivant PV de l'AGE du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de **TELNET HOLDING SA** et l'objet social de la société a été modifié de manière qu'elle se transforme en Holding Financière.

Suivant PV de l'AGE du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900 000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1 000 000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.

Suivant PV de l'AGE du 23 Décembre 2010, l'AGE a diminué la valeur nominale de l'action pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale d'un Dinar (1TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal d'un Dinar (1TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9 200 000 Dinars pour le porter de 1 000 000 Dinars à 10 200 000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7 333 300 Dinars dont 7 000 000 Dinars par incorporation de réserves et de 333 300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2 499 750 Dinars ; et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1 866 700 Dinars.

Suivant PV de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828 000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3 974 400 dinars pour être porté à 11 028 000 Dinars.

Suivant PV de l'AGE du 10 Juin 2019, il a été décidé une augmentation du capital de 1.102.800 Dinars par incorporation des réserves à prélever du compte résultats reportés pour porter le capital actuel de 11.028.000 Dinars à 12.130.800 Dinars et ce par l'attribution d'actions gratuites d'une valeur de 1.102.800 Dinars.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société **TELNET HOLDING SA** ont été arrêtés au 30 Juin 2025 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers intermédiaires de la société sont présentés en dinars tunisiens et ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

IV. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La société « TELNET HOLDING » a accordé un prêt à la société « PLM SYSTEMS » pour un montant de 400 000 dinars, afin de pouvoir liquider sa dette fiscale et sociale. Cette opération a été approuvée par le conseil d'administration réuni le 14 mars 2025.

V. EVENEMENT POSTERIEURE A LA CLOTURE

L'assemblée générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2024 réunie en date du 15 Juillet 2025 a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2024 comme suit :

Libellé	Montant (Dinars)
Résultat bénéficiaire 2024	6 294 886.65
Reprise des résultats reportés antérieurs	840 594.73
Base de la réserve légale	7 135 481.38
Réserve légale 5% (plafonnée)	0.00
Sommes distribuables	7 135 481.38
Dotation pour le fonds social 2025	-140 000.00
Dividendes à distribuer	-4 245 780.00
Résultats reportés à nouveau	2 749 701.38

VI. LES BASES DE MESURE

1. Comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice au cours duquel ils sont réalisés, conformément au principe de comptabilité d'engagement.

Telnet Holding détient des participations dans plusieurs sociétés filiales opérant dans le secteur des technologies, de l'ingénierie et des services de conseil

En tant que Holding, les revenus de la société sont les frais de gestion facturés à ces filiales. Ces frais sont facturés mensuellement en fonction du nombre d'effectif de la filiale concernée et conformément à un tarif convenu entre les deux parties

Les produits de participation correspondent principalement aux dividendes reçus de ces filiales durant l'exercice comptable

2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33%.

3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

<u>Rubriques</u>	Taux appliqués
Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Équipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

4. Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. À la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus-values latentes dégagées ne sont pas constatées, alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

5. Clients

Les clients et comptes rattachés comportent les créances ordinaires. Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

6. Liquidités et équivalents de liquidités/Concours bancaires

Les comptes bancaires, présentant un solde comptable débiteur, figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan. Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

7. Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an, relatives 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.

VII. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Logiciels Techniques	23 202.800	23 202.800	23 202,800
Logiciels Administratifs	66 973.400	10 391.000	10 391,000
S/Total	90 176.200	33 593.800	33 593.800
Amortissements des Immobilisations Incorporelles	- 38 391.410	- 33 593.800	-33 593.800
Total	51 784.790	0.000	0.000

B.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Agencements, Aménagements et Installations	305 335.043	305 335.043	305 335.043
Mobilier Matériel de Bureau	186 949.623	186 199.623	186 199.623
Équipements informatiques	157 337.610	146 830.610	153 118.610
Installations techniques	2 760.154	2 760.154	2 760.154
Matériel de transport	218 256.620	206 279.448	218 256.620
Bâtiments	673 455.498	673 455.498	673 455.498
Matériel de transport à statut juridique particulier	81 055.025	81 055.025	81 055.025
Aménagements et agencements matériel & outil.	617.919	617.919	617.919
S/Total	1 625 767.492	1 602 533.320	1 620 798.492
Amortissements des Immobilisations Corporelles	-965 468.899	-909 213.490	-937 119.928
Total	660 298.593	693 319.830	683 678.564

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30-06-2025

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	VALEURS D'ORIGINE AU 31/12/2024	ACQUISITIONS	CESSION/RECL	VALEURS D'ORIGINE AU 30/06/2025	ANTERIEURS	RECLASEMENT	DOTATIONS	CUMULS	AU 30/06/2025
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels techniques	23 202.800	0.000	0.000	23 202.800	23 202.800	0.000	0,000	23 202.800	0.000
Logiciels administratifs	10.391,000	56 582.400	0.000	66 973.400	10 391.000	0.000	4 797.610	15 188.610	51 784.790
S/TOTAL 1	33.593,800	56 582.400	0.000	90 176.200	33 593.800	0.000	4 797.610	38 391.410	51 784.790
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Bâtiments	673 455.498	0.000	0.000	673 455.498	305 373.631	0.000	6 679.202	312 052.833	361 402.665
Installations techniques	2 760.154	0.000	0.000	2 760.154	2 760.154	0.000	0,000	2 760.154	0.000
Aménagements. Aménagements et Installations	318 330.134	0.000	0.000	318 330.134	113 756.511	0.000	13 629.607	127 386.118	190 944.010
Matériel de transport	205 879.448	0.000	0.000	205 879.448	205 879.448	0.000	0,000	205 879.448	0.000
Mobilier Matériel de Bureau	186 199.623	750.000	0.000	186 949.623	88 753.069	0.000	6 346.716	95 099.785	91 849.835
Équipements informatiques	153 118.610	4 219.000	0.000	157 337.610	139 542.090	0.000	1 693.446	141 235.536	8 615.320
Matériel de transport à statut juridique particulier	81 055.025	0.000	0.000	81 055.025	81 055.025	0.000	0.000	81 055.025	0.000
S/TOTAL 2	1 620 798.492	4 969.000	0.000	1 625 767.492	937 119.928	0.000	28 348.971	965 468.899	660 298.595
TOTAL GENERAL	1 654 392.292	61 551.400	0.000	1 715 943.692	970 713.728	0.000	33 146.581	1 003 860.309	712 083.385

B.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Titres de participation (B.3.1)	14 639 907.717	14 639 907.717	14 639 907.717
Dépôts et cautionnements	4 900.000	4 900.000	4 900.000
Prêts au personnel	38 420.000	35 300.000	27 310.000
Sous total	14 683 227.717	14 680 107.717	14 672 117.717
Provisions Immobilisations financières	-3 910 363.000	-2 760 363.000	-3 910 363.000
Provision sur caution	-4 900.000	-4 900.000	-4 900.000
Total	10 767 964.717	11 914 844.717	10 756 854.717

B.3.1 Les titres de participation ainsi que les provisions pour dépréciation sur titres de participations se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2024	Acquisition	Cession	Solde au 30/06/2025	%détention 31/12/2024	% détention 30/06/2025
Titres TELNET INC	5 989 470.300	0.000	0.000	5 989 470.300	98.99%	98.99%
Titres DATA BOX	2 872 826.120	0.000	0.000	2 872 826.120	99.54%	99.54%
Titres TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965.400	0.000	0.000	1 335 965.400	98.96%	98.96%
Titres PLM SYSTEMS	35 000.000	0.000	0.000	35 000.000	70.00%	70.00%
Titres TELNET ELECTRONICS	245 000.000	0.000	0.000	245 000.000	49.00%	49.00%
Titres SGTS	60 000.000	0.000	0.000	60 000.000	0.67%	0.67%
Titres ATC	287 000.000	0.000	0.000	287 000.000	29.68%	29.68%
Titres SYPHAX AIRLINES	2 500 000.000	0.000	0.000	2 500 000.000	9.09%	9.09%
Titres TELNET INNOVATIONS LABS	594 000.000	0.000	0.000	594 000.000	99.00%	99.00%
Titres AUDIO SENSE	100 680.000	0.000	0.000	100 680.000	13.96%	13.96%
Titres PLM EQUIPEMENTS	500.000	0.000	0.000	500.000	1.00%	1.00%
Titres TELNET ARABIA	369 465.897	0.000	0.000	369 465.897	50.00%	50.00%
Titres TELNET SMART	250 000.000	0.000	0.000	250 000.000	50.01%	50.01%
Total Titres de participation	14 639 907.717	0.000	0.000	14 639 907.717		

Désignation	Solde au 31/12/2024	Dotation	Reprise	Solde au 30/06/2025
Provision actions Syphax Airlines	-2 500 000.000	0.000	0.000	-2 500 000.000
Provision actions Telnet Electronics	-111 863.000	0.000	0.000	-111 863.000
Provision actions Telnet Innovation Labs	-238 500.000	0.000	0.000	-238 500.000
Provision actions Data Box	-800 000.000	0.000	0.000	-800 000.000
Provision actions Audio Senses	-20 000.000	0.000	0.000	-20 000.000
Provision actions Telnet Arabia	-240 000.000	0.000	0.000	-240 000.000
Total Provisions	-3 910 363.000	0.000	0.000	-3 910 363.000
Total Participations Telnet Holding nettes	10 729 544.717	0.000	0.000	10 729 544.717

B.4. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients locaux	3 735 508.330	3 945 415.450	3 359 959.000
Clients étrangers	0.000	0.000	0.000
Clients douteux	1 375.600	1 375.600	1 375.600
Sous total	3 736 883.930	3 946 791.050	3 361 334.600
Provisions clients	-1 375.600	-1 375.600	-1 375.600
Total	3 735 508.330	3 945 415.450	3 359 959.000

B.5. AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Etat - TVA récupérable	10 624.736	6 301.640	1 703.254
Etat - Excédent d'impôt à reporter	615 074.716	727 163.804	652 796.527
Avances sur salaires	0.000	73 500.000	2 500.000
Fournisseurs d'immobilisations avances et acomptes	8 508.200	14 166.200	8 508.200
Fournisseurs locaux avances et acomptes	10 116.000	5 900.000	10 116.000
Jetons de présence	87 362.638	62 397.260	75 000.000
Dividendes à recevoir (B.5.1)	11 024 594.400	9 832 084.400	6 338 854.400
Produits à recevoir (B.5.2)	4 669 452.743	4 662 204.681	4 662 835.588
Débiteurs divers locaux (B.5.3)	4 360 243.593	4 350 826.182	4 360 243.593
Compte d'attente débiteur	702.422	702.422	702.422
Charges diverses constatées d'avance	55 280.963	32 479.515	6 234.889
Autres cautions	33 807.951	33 807.951	33 807.951
Blocage de fonds-Saisie arrêt	40 490.308	40 490.308	40 490.308
Sous total	20 916 258.670	19 842 024.363	16 193 793.132
Provisions actifs courants (B.5.4)	-5 436 611.187	-5 436 611.187	-5 436 611.187
Total	15 479 647.483	14 405 413.176	10 757 181.945

B.5.1 Dividendes à recevoir

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Distribution Résultats reportés TELNET INC 2013	3 810.400	3 810.400	3 810.400
Dividendes TELNET INC exercice 2014	1 200 000.000	1 200 000.000	1 200 000.000
Dividendes TELNET INC exercice 2023	0.000	3 118 230.000	0.000
Dividendes TELNET INC exercice 2024	3 464 700.000	0.000	0.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIE exercice 2020	1 384 400.000	1 384 400.000	1 384 400.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIE exercice 2021	1 484 400.000	1 484 400.000	1 484 400.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIE exercice 2022	712 512.000	712 512.000	712 512.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIE exercice 2023	415 632.000	415 632.000	415 632.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIE exercice 2024	519 540.000	0.000	0.000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2020	105 000.000	105 000.000	105 000.000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2021	157 500.000	157 500.000	157 500.000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2022	346 500.000	346 500.000	346 500.000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2023	525 000.000	525 000.000	525 000.000
Dividendes PLM EQUIPEMENTS exercice 2020	450.000	450.000	450.000
Dividendes PLM EQUIPEMENTS exercice 2021	900.000	900.000	900.000
Dividendes PLM EQUIPEMENTS exercice 2022	2 750.000	2 750.000	2 750.000
Dividendes PLM EQUIPEMENTS exercice 2024	1 500.000	0.000	0.000
Dividendes TELNET SMART exercice 2023	0.000	375 000.000	0.000
Dividendes TELNET SMART exercice 2024	700 000.000	0.000	0.000
Total	11 024 594.400	9 832 084.400	6 338 854.400

B.5.2 Produits à recevoir

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Intérêt - SYPHAX AIRLINES	4 662 204.681	4 662 204.681	4 662 204.681
Intérêts – STB 4ème trimestre 2024	0.000	630.907	0.000
Intérêts sur les CCA des filiales du 1 ^{er} semestre 2025	7 248.062	0.000	0.000
Total	4 669 452.743	4 662 204.681	4 662 204.681

B.5.3 Débiteurs divers locaux

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
PLM SYSTEMS	0.000	0.000	0.000
SYPHAX AIRLINES	4 103 347.048	4 103 347.048	4 103 347.048
TELNET INNOVATION LABS	222 034.653	208 639.967	222 035.134
TELNET TECHNOLOGIES	10 750.402	10 750.402	10 749.202
NEOSENSE (AUDIO SENS)	905.907	851.257	906.257
DATA BOX	4 012.642	4 012.642	4 012.755
ALTRAN TELNET CORPORATION	11 438.885	11 438.885	11 438.885
TELNET ELECTRONICS	500.000	500.000	500.000
TELNET INC	7 254.056	4 643.684	7 254.312
TELNET LABS	0.000	6 642.297	0.000
Total	4 360 243.593	4 350 826.182	4 360 243.593

B.5.4 Provisions actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
SYPHAX AIRLINES (débiteurs divers)	-3 663 738.699	-3 663 738.699	-3 663 738.699
Intérêts - SYPHAX AIRLINES	-1 770 372.488	-1 770 372.488	-1 770 372.488
Fournisseurs Débiteurs	-2 500.000	-2 500.000	-2 500.000
Total	-5 436 611.187	-5 436 611.187	-5 436 611.187

B.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Prêts au personnel à moins d'un an	14 470.000	9 390.000	24 880.000
Échéances a -1an prêt PLM SYSTEMS	175 000.000	0.000	0.000
Prêt à moins d'un an prêt Syphax Airlines	1 500 000.000	1 500 000.000	1 500 000.000
Échéances a -1an prêt Syphax Airlines	4 300 000.000	4 300 000.000	4 300 000.000
AXIS TRESORERIE SICAV	54 519.300	24 737.282	25 544.554
Intérêts Courus / Prêt PLM Systems	5 305.649	0.000	0.000
BLOCAGE TITRES SANADET SICAV	13 469.880	13 326.960	13 709.760
BLOCAGE TITRES AXIS TRESORERIE SICAV	519 420.240	516 199.212	533 044.764
BLOCAGE TITRES SALAMETT CAP FCP	136.860	128.586	132.726
Total	6 582 321.929	6 363 782.040	6 397 311.804
Provisions /placement	-5 800 000.000	-5 800 000.000	-5 800 000.000
Total	782 321.929	563 782.040	597 311.804

B.7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Banque TND	184 045.195	6 255 632.231	165 998.851
Banque Euro	179 662.494	180 094.868	178 039.095
Trésorerie/compte AFC rachat actions	1 165.440	557.040	557.040
Trésorerie/compte AXIS rachat actions	32.654	54.080	54.080
Blocage fonds/saisie arrêt AFC	547.023	547.023	547.023
Caisse en dinars	3 507.607	306.511	1 112.246
Total	368 960.413	6 437 191.753	346 308.335

B.8. CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Capital social	12 130 800.000	12 130 800.000	12 130 800.000
Réserve légale	1 213 080.000	1 213 080.000	1 213 080.000
Prime d'émission	315 964.040	315 964.040	315 964.040
Résultats reportés	840 594.730	7 516 924.259	840 594.730
Réserves pour fonds social	1 180.705	392.049	46 604.426
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000.000	70 000.000	70 000.000
Résultat en instance d'affectation	6 294 886.650	-3 523 629.529	0.000
Sous total	20 866 506.125	17 723 530.819	14 617 043.196
Résultat net de l'exercice	5 055 132.396	4 672 796.452	6 294 886.650
Total	25 921 638.521	22 396 327.271	20 911 929.846

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

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Réserve pour fonds social	Réserves pour réinvestisse- ments exonérés	Résultat en instance D'affectation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 1/12/2024	12 130 800.000	1 213 080.000	315 964.040	840 594.730	46 604.426	70 000.000	-	6 294 886.650	20 911 929.846
Prélèvement S/fonds social					-45 423.721				-45 423.721
Résultat en instance d'affectation							6 294 886.650	-6 294 886.650	0.000
Résultat 30/06/2025								5 055 132.396	5 055 132.396
Capitaux propres au 30/06/2025	12 130 800.000	1 213 080.000	315 964.040	840 594.730	1 180.705	70 000.000	6 294 886.650	5 055 132.396	25 921 638.521

B.9. PASSIF NON COURANT

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Provision pour risque divers	840 000.000	10 490 000.000	840 000.000
Total	840 000.000	10 490 000.000	840 000.000

B.10. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs locaux	183 817.428	160 362.799	70 763.492
Fournisseurs d'exploitation étrangers	16 856.361	17 911.535	2 542.200
Fournisseurs factures non parvenues	8 065.720	8 065.720	9 830.425
Fournisseurs d'immobilisations locaux	59 038.522	15 273.706	2 099.406
Fournisseurs Locaux retenues de garantie	2 542.200	2 542.200	18 145.953
Total	270 320.231	204 155.960	103 381.476

B.11. AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
État. Impôts et taxes divers	252 367.679	234 532.796	246 620.421
Contribution de Solidarité Sociale	4 730.200		34 395.030
C.N.S.S- cotisations	78 154.341	68 275.539	129 319.668
Charges à payer-diverses	742 119.505	692 855.461	520 941.459
Charges à payer-personnel	345 976.019	423 125.781	324 408.014
Dettes sur achat titres	100.000	100.000	100.000
Intérêts Syphax constatés au passif	3 331 440.542	3 331 440.542	3 331 440.542
Actionnaires dividendes à payer	197.700	173.200	197.700
Créditeurs divers locaux (B.11.1)	59 441.517	118 980.416	58 560.209
Total	4 814 527.503	4 869 483.735	4 645 983.043

B.11.1 Créditeurs divers locaux

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
PLM SYSTEMS	2 812.858	62 561.593	2 812.858
TELNET CONSULTING	56 628.659	0.000	55 747.351
ACT	0.000	56 418.823	0.000
Total	59 441.517	118 980.416	58 560.209

R. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R.1. REVENUS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Études et prestations de services locales	1 935 985.200	1 780 200.000	3 678 150.000
Total	1 935 985.200	1 780 200.000	3 678 150.000

R.2. PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dividendes TELNET INCORPORATED	3 464 700.000	3 118 230.000	3 118 230.000
Dividendes PLM SYSTEMS	0.000	525 000.000	525 000.000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	519 540.000	415 632.000	375 000.000
TELNET SMART	700 000.000	375 000.000	415 632.000
Dividendes PLM EQUIPEMENT	1 500.000	0.000	0.000
Total	4 685 740.000	4 433 862.000	4 433 862.000

R.3. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Autres produits d'exploitation	2 976.750	2 835.000	5 670.000
Jetons de présence	12 362.638	12 397.260	25 000.000
Total	15 339.388	15 232.260	30 670.000

R.4. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achats matières et fournitures	1 401.258	1 192.437	3 240.609
Achats équipements et travaux	0.000	118.041	756.848
Achats non stockés	0.000	57.983	183.839
Achat carburant	32 018.618	16 044.859	19 563.714
Total	33 930.228	17 413.320	23 745.010

R.5. CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Salaires bruts	844 895.214	860 400.454	1 607 684.792
Cotisation de sécurité sociale	118 944.759	102 120.951	239 546.600
Total	963 839.973	962 521.405	1 847 231.392

R.6. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dotation aux amortissements - Immobilisations	33 146.581	26 851.465	54 757.903
Dotation aux provisions pour autres immob. Financières	0.000	0.000	1 150 000.000
Dotations aux provisions pour risques et charges	0.000	0.000	350 000.000
Total	33 146.581	26 851.465	1 554 757.903

R.7. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Charges de copropriété	3 947.559	3 776.012	7 721.896
Entretiens et réparations	5 165.554	3 978.326	18 487.604
Primes d'assurances	5 960.994	8 843.101	18 237.964
Divers services extérieurs	45 652.484	43 784.608	62 169.870
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	218 704.897	220 792.623	288 789.530
Publicités, annonces et relations publiques	7 224.469	4 358.138	23 071.259
Dons et subventions	0.000	2 700.000	2 700.000
Transport des biens et personnes	0.000	272.400	272.400
Frais de Voyages et de Missions	2 241.090	363.000	363.000
Frais de réceptions	115.816	63.740	686.560
Frais postaux et de télécommunication	1 532.325	1 500.535	2 751.052
Services bancaires	1 964.742	2 124.903	5 050.117
Charges diverses ordinaires	154 532.967	155 171.233	312 500.000
Impôts et taxes et versements assimilés	35 740.515	44 523.643	69 810.115
Total	482 783.412	492 252.262	812 611.367

R.8. CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Intérêts des dettes intergroupes	0.000	2 312.765	-2 628.839
Agios débiteurs	69.916	310.067	-332.150
Intérêts de retard	0.000	2 865.537	0.000
Pertes de change	-2 357.277	19 974.889	-20 170.244
Gains de change	-867.825	-13 334.513	11 822.574
Total	-3 155.186	12 128.745	11 308.659

R.9. PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Intérêts créances intra groupe	12 206.612	24 344.884	30 809.754
Plus-values SICAV	16 381.951	15 342.928	52 208.772
Intérêts des cptes en devises	194.820	241.300	529.191
Total	28 783.383	39 929.112	83 547.717

R.10. AUTRES PERTES ET GAINS ORDINAIRES

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Autres pertes Ordinaires	-836.466	-19 393.058	-7 419 050.070
Autres gains Ordinaires	0.099	5.235	1 056.564
Reprise sur provisions	0.000	0.000	10 000 000.000
Total	-836.367	-19 387.823	2 582 006.494

F. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F.1. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

Désignation	30/06/2025
Acquisitions de la période	-61 551.400
Fournisseurs d'immobilisations début période	-2 099.406
Fournisseurs d'immobilisations - fin période	59 038.522
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	8 508.200
Avances fournisseurs d'immobilisations - fin période	-8 508.200
Total	-4 612.284

F.2. DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2025
Octroits prêts au personnel	-10 000.000
Prêt / PLM SYSTEMS	-400 000.000
Total	-410 000.000

F.3. ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2025
Remboursement prêts personnel	9 300.000
Remboursement prêts PLM SYSTEMS	225 000.000
Total	234 300.000

F.4. TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

Désignation	31/12/2024
Banques TND	165 998.851
Banques Euro	178 039.095
Trésorerie/compte AFC rachat actions	557.040
Trésorerie/compte AXIS rachat de titres	54.080
BLOCAGE FONDS/Saisie arrêt AFC	547.023
Caisse TND	1 112.246
Total	346 308.335

F.5. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Désignation	30/06/2025
Banque TND	184 045.195
Banque Euro	179 662.494
Trésorerie/compte AFC rachat actions	1 165.440
Trésorerie/compte AXIS rachat de titres	32.654
Blocage Fonds/Saisie arrêt AFC	547.023
Caisse TND	3 507.607
Total	368 960.413

VIII. ENGAGEMENTS HORS BILAN**1) DETTES GARANTIES PAR DES SURETES**

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie
• Emprunt courant de gestion	665 000.000	361 402.755

2) ENGAGEMENTS FINANCIERS

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées
Engagements donnés				
Garanties Personnelles • cautionnement		14 450.000		
Garanties réelles • hypothèques	965 000.000	525 000.000		440 000.000
Total	965 000.000	539 450.000		440.000.000

IX. SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

<i>Produits</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>Charges</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>Soldes intermédiaires</i>	<i>30/06/2025</i>	<i>2 024</i>
Production vendue	1 935 985.200	ou Destockage de production	0.000			
Produits des participations	4 685 740.000					
Total	6 621 725.200	Total	0.000	· Production de l'exercice	6 621 725.200	9 554 912.000
· Production de l'exercice	6 621 725.200	Achats consommés	33 419.876	· Marge sur coût matière	6 588 305.324	9 544 831.626
· Marge sur coût matière	6 588 305.324	Autres charges externes	447 042.897			
Subventions d'exploitation	0.000					
Total	6 588 305.324	Total	447 042.897	· Valeur ajoutée	6 141 262.427	8 674 551.078
· Valeur ajoutée	6 141 262.427	Impôt, taxes et versements assimilés	35 740.515			
Total	6 141 262.427	Charges de personnel	963 839.973	· Excédent brut d'exploitation	5 141 681.939	6 447 711.487
		Total	999 580.488			
· Excédent brut d'exploitation	5 141 681.939					
Reprises sur provisions créances	15 339.388	Dotations aux amortissements et aux pro	33 146.581			
Autres produits ordinaires	0.099	Autres charges ordinaires	836.466			
Produits financiers	28 783.383	Charges financières	-3 155.186			
Total	5 185 804.809	Impôt sur le résultat ordinaire	99 334.200	· Résultat des activités ordinaires	5 055 642.748	-3 523 629.529
		Total	130 162.061			
· Résultat des activités ordinaires	5 055 642.748					
Gains extraordinaires	0.000	Pertes extraordinaires	0.000			
Effet positif des modifications comptables	0.000	Effet négatif des modifications comptables	0.000	· Résultat net après modifications comptables	5 055 642.748	-3 523 629.529
		Impôt sur éléments extraordinaires et mo	0.000			
Total	5 055 642.748	Total	0.000			

Tunis, le 18 Septembre 2025

***Messieurs les actionnaires de la société « TELNET HOLDING SA »
Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord-1082- Tunis MAHRAJENE***

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

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société **TELNET HOLDING SA** portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total net du bilan de **31 846 486 DT** et un résultat net bénéficiaire de **5 055 132 DT**.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société **TELNET HOLDING SA** arrêtée au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Les Co- commissaires aux comptes

Mahmoud TRIKI

Mohamed Imed Loukil

Associé

F.M.B.Z KPMG Tunisie

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

LES CEMENTS DE BIZERTE

Siège social : Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte

La société « LES CEMENTS DE BIZERTE » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Sataa BEDOUI & M Houcine GAMRA.

BILAN AU 30 JUIN 2025

(Exprimés en dinars)

A C T I F S	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		1 347 980	1 347 980	1 347 980
Moins : Amortissements		-1 345 159	-1 318 973	-1 336 713
	1	2 821	29 007	11 267
Immobilisations corporelles		626 348 713	630 509 235	627 895 262
Moins : Amortissements		-297 365 307	-279 251 720	-288 216 780
Moins : Provisions		-211 309	-266 214	-235 861
	1	328 772 097	350 991 301	339 442 620
Immobilisations financières		3 939 375	3 959 898	3 902 655
Moins : Provisions		-703 346	-703 346	-703 346
	2	3 236 030	3 256 552	3 199 310
Total des Actifs Immobilisés		332 010 947	354 276 860	342 653 197
Autres Actifs non courants	3	2 073 371	2 298 792	2 094 136
Total des Actifs non courants		334 084 319	356 575 651	344 747 334
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		36 975 797	39 918 509	40 834 234
Moins : Provisions		-9 249 835	-9 321 116	-9 253 361
	4	27 725 962	30 597 393	31 580 874
Clients et comptes rattachés	5	9 127 932	8 455 743	9 744 395
Moins : Provisions		-4 671 322	-4 653 220	-4 671 322
		4 456 610	3 802 523	5 073 073
Autres actifs courants	6	9 790 432	6 682 895	6 214 940
Moins : Provisions		-532 202	-413 687	-532 202
		9 258 231	6 269 208	5 682 738
Placements et autres actifs financiers	7	138 025	181 273	144 732
Liquidités et équivalents de liquidités	8	3 996 505	2 567 111	1 439 686
Total des Actifs courants		45 575 332	43 417 508	43 921 102
Total des Actifs		379 659 651	399 993 160	388 668 436

BILAN AU 30 JUIN 2025

(Exprimés en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capitaux propres				
Capital social		44 047 290	44 047 290	44 047 290
Réserves et primes liées au capital	9	100 728 380	100 832 521	100 809 614
Autres capitaux propres	9	228 577 135	228 712 965	228 630 237
Résultats reportés	9	-230 184 855	-185 423 105	-185 394 500
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		143 167 949	188 169 672	188 092 642
Résultat de l'exercice		-26 685 281	-26 802 821	-44 790 355
Total des capitaux propres avant affectation		116 482 668	161 366 850	143 302 286
<u>PASSIFS</u>				
Passifs non courants				
Provisions	10	10 495 821	10 476 455	5 730 002
Emprunts bancaires	11	57 697 445	64 501 422	62 229 715
Total des passifs non courants		68 193 265	74 977 877	67 959 717
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	70 548 302	59 898 756	65 522 578
Autres passifs courants	13	39 093 555	33 235 164	35 527 569
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	85 341 860	70 514 512	76 356 286
Total des passifs courants		194 983 717	163 648 433	177 406 433
Total des passifs		263 176 983	238 626 310	245 366 150
Total des capitaux propres et des passifs		379 659 651	399 993 160	388 668 436

ETAT DE RESULTAT
DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus	15	18 601 304	19 585 581	27 838 606
Coût des ventes	16	-21 226 355	-21 429 010	-32 446 047
Marge Brute		-2 625 051	-1 843 429	-4 607 440
Autres produits d'exploitation	17	2 048 284	1 345 110	7 463 409
Frais de distribution	18	-517 949	-627 307	-980 818
Frais d'administration	19	-4 194 974	-4 358 092	-8 288 940
Autres charges d'exploitation	20	-16 808 227	-15 500 986	-27 358 637
Résultat d'exploitation		-22 097 917	-20 984 703	-33 772 427
Charges financières	21	-5 090 221	-5 926 228	-11 235 955
Produits financiers	22	471 193	62 985	141 193
Autres gains ordinaires	23	80 851	93 264	151 809
Résultats des activités ordinaires avant impôts		-26 636 093	-26 754 683	-44 715 380
Impôt sur les bénéfices	24	-49 189	-48 139	-73 576
Résultat des activités ordinaires après impôts		-26 685 281	-26 802 821	-44 788 955
Eléments extraordinaires				
Gains				
Pertes				-1 400
Résultat net de l'exercice		-26 685 281	-26 802 821	-44 790 355
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat après modification comptable		-26 685 281	-26 802 821	-44 790 355

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Encaissements reçus des clients		25 421 505	22 741 829	34 673 115
Sommes perçus des produits ordinaires		22 966	9 108	13 113
Sommes versées aux fournisseurs		-15 256 503	-14 931 237	-21 726 007
Sommes versées aux personnel et organismes sociaux		-6 332 197	-5 420 668	-10 117 186
Intérêts payés		-412 324	-676 139	-1 077 627
Sommes versées à l'Etat		-509 055	-320 848	-662 457
Redevances		-94 965	-149 725	-149 725
Produits financiers des placements		4 548	19 458	22 355
Impôt sur les sociétés		-49 189	-48 139	-73 576
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		2 794 787	1 223 638	902 006
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles		-359 539	-167 474	-186 153
Décaissements affectés aux investissements gros entretiens			-538 224	-538 224
Décaissements affectés à l'octroi des prêts au personnel		-104 098	-78 760	-117 042
Encaissements provenant des remboursements des prêts		194 487	247 532	561 309
Flux liés aux réserves du fonds social		-80 647	-59 135	-81 144
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements		-349 796	-596 062	-361 255
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Encaissements des crédits à court terme	25	4 798 429	9 095 748	16 967 582
Remboursements des crédits à court terme	25	-4 113 643	-7 293 771	-15 034 560
Encaissements des crédits à moyen terme	25			9 148 000
Remboursements des crédits à moyen terme	25	-954 045	-3 711 105	-10 088 551
Intérêts sur emprunts		-1 272 366	-3 059 122	-4 394 454
Dividendes et autres distributions reçues			4 062	59 512
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 541 625	-4 964 188	-3 342 470
Incidence variation taux de change		297 476	14 345	21 363
Variation de la trésorerie		1 200 841	-4 322 266	-2 780 356
Trésorerie du début d'exercice		-5 374 722	-2 594 366	-2 594 366
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-4 173 881	-6 916 632	-5 374 722

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Produits	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Charges	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Soldes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Revenus	18 601 304	19 585 581	27 838 606								
Production stockée		2 751 232	2 461 774	Déstockage de production	3 481 958		0				
Autres produits d'exploitations	2 048 284	1 345 110	7 463 409								
Total	20 649 588	23 681 924	37 763 789	Total	3 481 958		0	Production	17 167 630	23 681 924	37 763 789
Production	17 167 630	23 681 924	37 763 789	Achats consommés	15 111 515	21 181 650	29 373 763	Marge sur coût matières	2 056 115	2 500 274	8 390 026
Marge sur coût matières	2 056 115	2 500 274	8 390 026	Services extérieurs et autres	1 349 269	2 012 532	3 315 185				
Total	2 056 115	2 500 274	8 390 026	Total	1 349 269	2 012 532	3 315 185	Valeur ajoutée brute	706 846	487 742	5 074 841
Valeur ajoutée brute	706 846	487 742	5 074 841	Impôts et taxes	113 716	187 998	298 763				
				Frais du personnel	6 813 223	6 975 726	13 352 355				
Total	706 846	487 742	5 074 841	Total	6 926 939	7 163 724	13 651 118	Excédent brut d'exploitation	-6 220 093	-6 675 983	-8 576 277
Excédent brut d'exploitation	-6 220 093	-6 675 983	-8 576 277	Insuffisance brute d'exploitation							
Autres gains ordinaires	80 851	93 264	151 809	Dotations aux amortissements							
Produits financiers	471 193	62 985	141 193	et provisions ordinaires	15 628 414	14 228 079	24 893 644				
				Autres charges ordinaires	249 409	80 642	302 506				
				Charges financières	5 090 221	5 926 228	11 235 955				
				Impôt sur les sociétés	49 189	48 139	73 576				
Total	-5 668 048	-6 519 734	-8 283 274	Total	21 017 233	20 283 087	36 505 681	Résultat des activités ordinaires	-26 685 281	-26 802 821	-44 788 955
				Résultat des activités ordinaires	26 685 281	26 802 821	44 788 955				
				Pertes extraordinaires			1 400				
Total	0	0	0	Total	26 685 281	26 802 821	44 790 355	Résultat net après modifications comptables	-26 685 281	-26 802 821	-44 790 355

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION
AUX CHARGES PAR NATURE
AU 30/06/2025**

(Exprimés en dinars)

Charges par Destination	Montant			Ventilation											
				Achats consommés			Charges de personnel			Amortissements et provisions			Autres Charges		
	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Coût des ventes	21 226 355	21 429 010	32 446 047	7 209 238	6 498 220	3 354 172	2 669 229	2 780 154	5 416 047	11 075 473	11 608 018	22 977 723	272 416	542 618	698 105
Frais de distribution	517 949	627 307	980 818				205 618	194 897	392 447	115 833	120 140	240 279	196 498	312 270	348 092
Frais d'administration	4 194 974	4 358 092	8 288 940	40 490	44 981	97 041	3 938 376	4 000 675	7 543 861	71 290	126 279	233 943	144 818	186 158	414 095
Autres charges	16 808 227	15 500 986	27 358 637		538 224	538 224			0	4 365 819	2 373 642	1 441 699	12 442 408	12 589 120	25 378 714
TOTAL	42 747 505	41 915 394	69 074 442	7 249 727	7 081 424	3 989 437	6 813 223	6 975 726	13 352 355	15 628 414	14 228 079	24 893 644	13 056 140	13 630 166	26 839 006

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE
AUX CHARGES PAR DESTINATION AU 30/06/2025**

(Exprimés en dinars)

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
60 - Achats consommés	15 111 515	15 071 026		40 490	0
6001 - Matières premières	9 173 482	9 173 482			
6003 - Variation des stocks de matières premières	332 954	332 954			
6002 - Matières consommables	1 933 068	1 911 269		21 799	
6003 - Variation des stocks de matières consommables	43 525	43 525			
6006 - Matières et fournitures non stockés	3 628 486	3 609 795		18 691	
61 - Services Extérieurs	979 108	227 020	189 344	98 507	464 237
6102 - Redevances	185 381	68 639	116 742		
6103 - Loyers et charges locatives	245 538	94 350	71 821	79 367	
6105 - Entretiens et réparations	76 042	64 031	781	10 880	350
6106 - Primes d'assurances	463 887				463 887
6107 - Etudes, recherches et divers services extérieurs	8 260			8 260	
62 - Autres Services Extérieurs	370 161	44 066	7 153	46 311	272 630
6202 - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	185 588	44 066			141 522
6203 - Publicité, publications, relations publiques	53 195		7 049		46 146
6204 - Transports de biens & transports collectifs du personnel	28			28	
6205 - Déplacements missions et réceptions	4 329		104	4 225	
6206 - Frais postaux et de télécommunications	42 058			42 058	
6207 - Services bancaires et assimilés	84 356				84 356
6208 - Autres services extérieurs L. M. C.	606				606
A reporter	16 460 784	15 342 111	196 498	185 308	736 867

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	16 460 784	15 342 111	196 498	185 308	736 867
63 - Charges diverses ordinaires	249 409	1 330			248 079
6302 - Charges diverses pour personnel	8 088	1 330			6 758
6303 - Jetons de présence	9 000				9 000
6306 - Charges nettes sur cession d'immobilisations	101 423				101 423
6307 - Autres charges ordinaires (Immeuble Ezzahra, manutention Coke pour autrui)	130 899				130 899
64 - Charges de personnel	6 813 223	2 669 229	205 618	3 938 376	
6400-6401-6402-6410 - Salaires et charges sociales	6 444 469	2 669 229	205 618	3 569 622	
6406 - Charges connexes	368 754			368 754	
66 - Impôts, Taxes et versements assimilés	113 716				113 716
6601 - Impôts taxes et versements assimilés	102 801				102 801
6605 - Autres Impôts taxes et vers. assimilés	10 915				10 915
68 - Dotations aux amortissements et aux provisions	15 628 414	11 075 473	115 833	71 290	4 365 819
6801 - Dot. aux amortissements (exploitation)	11 075 473	11 075 473			
6802 - Dot. aux amortissements (distribution)	115 833		115 833		
6803 - Dot. aux amortissements (administratif)	71 290			71 290	
6804 - Dot. aux provisions (autres)	4 365 819				4 365 819
A reporter	39 265 547	29 088 143	517 949	4 194 974	5 464 481

Liste des comptes de charges par nature	Montant	Ventilation			
		(1) Coût des Ventes	(2) Frais de distribution	(3) Frais d'administration	(4) Autres charges
Reports	39 265 547	29 088 143	517 949	4 194 974	5 464 481
71 - <u>Production (stockée ou déstockée)</u>	3 481 958	3 481 958			
7103 - Variations des stocks de produits	3 481 958	3 481 958			
<u>Sous-activité</u>		-11 343 746			11 343 746
TOTAL	42 747 505	21 226 355	517 949	4 194 974	16 808 227

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Création

La Société les Ciments de Bizerte «SCB» est une société anonyme de droit tunisien constituée en 1952. Elle est placée sous la tutelle du Ministère de l'Industrie et de l'Energie et des Mines.

La Société les Ciments de Bizerte «SCB» a été introduite en Bourse de Tunis en 2009. A cette occasion son capital a été ouvert à l'épargne publique et a été augmenté en conséquence.

Objet

La SCB a pour objet la fabrication et la vente des ciments et de la chaux et du clinker.

Organisation

La SCB est administrée par un Conseil d'Administration présidé par un Président Directeur Général. Elle est contrôlée par deux commissaires aux comptes (co-commissariat).

II- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Conventions et méthodes comptables

Référentiel de l'élaboration des états financiers :

Les états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » ont été élaborés conformément aux dispositions de la loi N° 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le cadre conceptuel de la comptabilité approuvée par le décret n° 96-2459 du 30 Décembre 1996 ainsi que les normes comptables approuvées par des arrêtés du ministre des finances.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers. Le bilan est composé des actifs, des capitaux propres et des passifs. L'état de résultat est présenté selon le modèle de référence.

Les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, des résultats et des flux de trésorerie de la société. Ils sont établis sur une base de continuité de l'exploitation. La présentation et la classification des postes dans ces états financiers sont conservées d'une période à l'autre et chaque catégorie significative d'éléments similaires fait l'objet d'une présentation séparée.

Les états financiers ont été élaborés par référence aux conventions comptables de base qui sont prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

En plus de ces états financiers, la société présente un rapport de gestion décrivant et expliquant les performances de la situation financière de la société.

Faits marquants de la période :

- a) **Sous- activité** : Le premier semestre de l'exercice 2025 a enregistré une sous activité par rapport à la capacité normale de production du ciment. Le coût de la sous-activité a été d'une valeur de 11 343 746 DT pour la production vendue et de 330 629 DT pour les stocks.
- b) **Marge brute** : Une marge brute négative de -2 625 051 DT réalisée au cours du premier semestre de l'exercice 2025 contre une marge négative de -1 843 429 DT pour la même période de l'exercice 2024, soit une détérioration de 781 622 DT.

Cette marge brute négative s'explique essentiellement et principalement par **l'arrêt de la production de clinker** durant le premier semestre de l'exercice 2025. Pour tenter d'assurer la continuité de l'activité et de préserver ses clients et sa part du marché local, la société a eu recours à l'achat de 58536 tonnes de clinker pendant le premier semestre de l'exercice 2025. Néanmoins ces quantités achetées demeurent insuffisantes pour que la société puisse honorer ses engagements et de faire face aux difficultés rencontrées.

- c) **Revenus du quai** : Les revenus du quai ont connu une augmentation importante de 1 318 218 DT pendant le premier semestre de l'année 2025, enregistrant 2 020 207 DT contre 701 989 DT pour la même période de l'année écoulée.
- d) **Fiscalité** : l'examen des comptes rattachés à la fiscalité a amené, à la constatation d'une provision supplémentaire pour risque fiscal de 4 446 944 DT et ce suite au manque de déclaration fiscale mensuelle dû par la régression des revenus et à la situation financière accablante de la société.
- e) **Charges financières** : Les charges financières ont atteint 5 090 221 DT à la fin du premier semestre de l'exercice 2025 contre 5 926 228 DT à la fin de la même période de l'exercice 2024, soit une diminution de -836 008 DT.

Les principes et méthodes comptables :

- a) **Unité monétaire** : Les états financiers de la société « Les Ciments de Bizerte » sont libellés en Dinar Tunisien.
- b) **Les opérations libellées en monnaies étrangères** : sont converties en dinar, à la date de l'opération, sur la base des cours de change moyens du mois précédent.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en dinar tunisien en utilisant les cours de change du marché interbancaire au 31 Décembre de l'année tels que publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les pertes et les gains de change sont traités conformément à la norme comptable tunisienne NCT15.
- c) **Immobilisations corporelles et incorporelles** : Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat, les taxes non récupérables et les frais directs tels que les frais d'actes, les honoraires et les frais de livraison et d'installation et ce, conformément aux normes comptables NCT 5 et NCT 6.

Toutefois ; et en application des dispositions de l'article 19 de la loi des finances pour l'année 2019, la cimenterie a procédé en 2021 à la réévaluation des éléments de ses actifs immobilisés matériels en appliquant les indices de réévaluation prévus par le décret gouvernemental n°2019-971 du 28 octobre 2019 sur la valeur brut des immobilisations matériels et sur les amortissements y afférents.

A partir du 01 janvier 2024, et en application de la nouvelle norme comptable 5 relative aux immobilisations corporelles, la société a adopté le modèle de la réévaluation à la juste valeur de ses immeubles bâtis et non bâtis tels quels figurent dans le bilan clôturé au 31/12/2023 en faisant recours à des évaluateurs indépendants

Les immobilisations de la société sont amorties selon le mode linéaire aux taux suivants :

Logiciels informatiques	3 ans
Terrains de gisements	50 ans
Terrains expropriés	20 ans
Constructions	10 ou 20 ans
Installations générales et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques, Matériel et outillages industriels	10 à 20 ans
Installations, agencements et aménagements divers	10 ans
Mobiliers et matériel de Bureau	10 ans
Matériel informatique	7 ans
Voies ferrées	20 ans
Palettes	1 an

Conformément à la norme comptable NCT 13, les charges d'emprunt relatives au financement des immobilisations corporelles nécessitant une longue période de préparation sont capitalisées dans le coût d'acquisition de ces actifs pour la partie encourue pendant la période de construction.

d) Charges reportées :

Les charges à répartir représentent des dépenses engagées qui se rapportent à des opérations spécifiques identifiées et dont la rentabilité globale et leur impact sur des exercices ultérieurs sont démontrés.

Les charges à répartir inscrites à l'actif du bilan sont résorbées selon une méthode et sur une période permettant le meilleur rattachement des charges aux produits.

Toutefois, cette période ne pourrait excéder 3 ans à partir de l'exercice de leur constatation

e) Immobilisations financières :

Elles sont comptabilisées au coût d'origine d'acquisition. A la clôture de l'exercice, elles sont évaluées à leur juste valeur. Les plus-values ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

f) Les stocks :

Les stocks sont composés de produits finis, de produits en cours, de matières premières, de pièces de rechange et d'autres matières consommables.

La société adopte la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des stocks. Les stocks de marchandises sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes récupérables.

Les stocks de matières premières, pièces de rechange et consommables sont valorisés au coût d'achat

moyen pondéré hors taxes récupérables.

Les stocks de produits finis et des produits en cours sont valorisés à leur coût de production hors taxes récupérables.

Le coût de production comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production devant être raisonnablement rattachée à la production. Le coût de la sous-activité est déduit du coût de production.

En effet, il y a sous-activité lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production.

L'imputation des charges fixes dans le coût de revient des stocks se fait sur la base d'une capacité normale de production ré-estimée par les services techniques de la société à 900 000 tonnes par an.

Le coût de la sous-activité correspond aux frais généraux fixes de production, tels que les charges d'amortissement et les frais de gestion et d'administration de la production, non imputés au coût de production.

g) Clients et comptes rattachés :

Sont présentées dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses, les créances matérialisées par des effets non échus et effets échus et impayés et des chèques impayés.

h) Les emprunts bancaires :

Les intérêts des emprunts bancaires sont comptabilisés en charges dans l'exercice comptable au cours duquel ils sont encourus.

Pour la présentation de l'encours de la dette, les échéances à plus d'un an sont présentées parmi les passifs non courants alors que les échéances à moins d'un an figurent parmi les passifs courants.

i) Prise en compte des revenus :

Les revenus provenant de la vente des produits finis sont pris en compte dès leur livraison aux clients.

III – CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION :

Depuis le 15/10/2023 et à ce jour, la société est en arrêt de production du clinker et ne dispose pas d'informations certaines quant à la reprise normale de son activité. Cet arrêt est causé par la rupture d'approvisionnement en matières consommables principalement le coke de pétrole et le brique réfractaire pour manque de moyens de financement. Cet événement ajouté aux faits décrits au niveau du paragraphe II de la note N°II « faits marquants de la période » indique l'existence d'une incertitude susceptible de jeter un doute sur la capacité de la société à poursuivre sa production de clinker.

Pour tenter d'assurer la continuité de l'activité et de préserver ses clients et sa part du marché local, la société a eu recours à l'achat de 58536 tonnes de clinker au cours du premier semestre de l'exercice 2025.

Néanmoins ces quantités achetées demeurent insuffisantes pour que la société puisse honorer ses engagements et de faire face aux difficultés rencontrées.

Fin 2024, la société a confié la réalisation d'un plan de restructuration à un cabinet externe ; un rapport a été élaboré en collaboration avec les équipes de la société, faisant apparier la capacité de la société à continuer son exploitation et à honorer ses engagements sous réserve de la collecte des ressources nécessaires et la mise en place effective du plan de restructuration.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2025

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(Exprimés au millimes)

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS					Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au 31/12/2024	Acquisitions de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Régularisation Entrée/Sortie	Valeurs Brutes au 30/06/2025	Amortissements au 31/12/2024	Dotations de de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Régularisation Entrée/Sortie	Amortissements au 30/06/2025	
Logiciels	1 347 979.942				1 347 979.942	1 336 712.538	8 446.752			1 345 159.290	2 820.652
Totaux	1 347 979.942	0.000	0.000	0.000	1 347 979.942	1 336 712.538	8 446.752	0.000	0.000	1 345 159.290	2 820.652

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS					Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au 31/12/2024	Acquisitions de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Régularisation Entrée/Sortie	Valeurs Brutes au 30/06/2025	Amortissements au 31/12/2024	Dotations de de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Régularisation Entrée/Sortie	Amortissements au 30/06/2025	
Terrain de gisements expropriés	6 378 962.286	400 000.000			6 778 962.286	5 570 777.004	228 601.245			5 799 378.249	979 584.037
Terrain de gisements	32 418 009.524				32 418 009.524	906 680.748	324 165.837			1 230 846.585	31 187 162.939
Terrains bâtis	63 313 014.036				63 313 014.036					0.000	63 313 014.036
Constructions (à statut juridique particulier)	3 209 541.621				3 209 541.621	1 029 727.936	80 238.541			1 109 966.477	2 099 575.144
Constructions	90 765 444.219				90 765 444.219	15 964 286.913	3 007 830.629			18 972 117.542	71 793 326.677
Matériels et Outillages (y compris les grosses réparations voir note n° 1.3)	403 631 522.337	1 073.857		-2 105 622.356	401 526 973.838	238 447 309.728	7 433 579.125		-2 105 622.356	243 775 266.497	157 751 707.341
Matériels de Transport	19 004 918.309	158 000.000			19 162 918.309	18 005 341.694	100 803.283			18 106 144.977	1 056 773.332
Mobilier et Matériels de Bureau	2 976 447.607				2 976 447.607	2 678 400.797	41 198.078			2 719 598.875	256 848.732
Agencements Aménagements et Installations	5 950 010.230				5 950 010.230	5 614 255.659	37 732.043			5 651 987.702	298 022.528
Emballage Identifiable Récupérable	0.000				0.000	0.000				0.000	0.000
Immobilisations en cours	247 391.694	0.000		0.000	247 391.694						247 391.694 (a)
Totaux	627 895 261.863	559 073.857	0.000	-2 105 622.356	626 348 713.364	288 216 780.480	11 254 148.780	0.000	-2 105 622.356	297 365 306.904	328 983 406.460

PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature des Immobilisations	IMMOBILISATIONS					PROVISIONS					Valeurs Comptables Nettes
	Valeurs Brutes au 31/12/2024	Acquisitions de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Régularisation Entrée/Sortie	Valeurs Brutes au 30/06/2025	Provisions au 31/12/2024	Dotations de de l'exercice	Réévaluation de l'exercice	Reprises Entrée/Sortie	Provisions au 30/06/2025	
Immobilisations temporairement inutilisées						224 363.830			-23 383.101	200 980.729	-200 980.729
Immobilisations inexistantes						11 497.172			-1 168.647	10 328.525	-10 328.525
Totaux		0.000	0.000	0.000	0.000	235 861.002	0.000	0.000	-24 551.748	211 309.254	-211 309.254
Total général	627 895 261.863	559 073.857	0.000	-2 105 622.356	626 348 713.364	288 452 641.482	11 254 148.780	0.000	-2 130 174.104	297 576 616.158	328 772 097.206

IMMOBILISATIONS CORPORELLES ENTIEREMENT AMORTIES EN BON ETAT ET QUI SONT ENCORE EN USAGE**AU 30/06/2025****(Exprimés au millimes)**

Nature des Immobilisations	Valeurs Brutes	Amortissements	V. C. N.
Logiciels	167 475.403	167 475.403	0.000
Terrain de gisements expropriés	1 139.810	1 139.810	0.000
Terrain de gisements	1 426.025	1 426.025	0.000
Constructions	6 112 389.000	6 112 389.000	0.000
Matériels et Outillages	36 409 388.602	36 409 388.602	0.000
Matériels de Transport	9 824 096.670	9 824 096.670	0.000
Mobilier et Matériels de Bureau	362 723.824	362 723.824	0.000
Agencements Aménagements et Installations	5 100 553.299	5 100 553.299	0.000
Totaux	57 979 192.633	57 979 192.633	0.000

IMMOBILISATIONS CORPORELLES INUTILISEES (A REFORMER) AU 30/06/2025

Nature des Immobilisations	Valeurs Brutes	Amortissements	V. C. N.
Logiciels	1 129 818.959	1 129 818.959	0.000
Matériels et Outillages	14 956 317.228	14 772 671.172	183 646.056
Matériels de Transport	5 778 371.732	5 778 371.732	0.000
Mobilier et Matériels de Bureau	391 287.419	374 662.247	16 625.171
Agencements Aménagements et Installations	71 854.584	71 145.082	709.502
Totaux	22 327 649.921	22 126 669.192	200 980.730

IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS AU 30/06/2025

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/2024	Investis. 2025	Main d'œuvre	Total Investis.	TOTAL	Sorties pour immobilisation	Restes en cours
Nouvel atelier de stockage d'ensachage et d'expédition	173 527.149				173 527.149		173 527.149
Etude support pour transformateur de courant au poste 90 KVA	4 248.046				4 248.046		4 248.046
Aménagement de la sacherie	36 475.681				36 475.681		36 475.681
Aménagement du hall de stockage du clinker à l'usine	33 140.818			0.000	33 140.818		33 140.818
TOTAUX	247 391.694	0.000	0.000	0.000	247 391.694	0.000	247 391.694

INVESTISSEMENTS ET AMORTISSEMENTS DES GROSSES REPARATIONS AU 30/06/2025

(Exprimés au millimes)

Année	Investissements	Amortissements			Valeurs Comptables Nettes
		Antérieures	Dotations de l'exercice	Total	
2019	2 582 359.646	2 582 359.646		2 582 359.646	0.000
2020	3 044 020.838	3 009 034.102	25 746.049	3 034 780.151	9 240.687
2021	2 568 898.309	2 504 070.083	22 321.485	2 526 391.568	42 506.741
2022	3 130 739.287	2 604 586.065	400 647.871	3 005 233.936	125 505.351
2023	1 940 543.037	741 897.789	264 985.101	1 006 882.890	933 660.147
2024	538 223.898	168 805.572	89 703.984	258 509.556	279 714.342
Totaux	13 804 785.015	11 610 753.257	803 404.490	12 414 157.747	1 390 627.268

IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30/06/2025 à 3 939 375.429 DT et se détaille comme suit :

Désignations	Note	Montant Brut	Provision	NETS
Titres de participation	2.1	899 545.000	528 689.378	370 855.622
Autres participations	2.1	300 000.000	174 630.000	125 370.000
Dépôts et cautionnements	2.2	2 546 539.485	26.534	2 546 512.951
Prêts à plus d'un an	2.3	193 290.944		193 290.944
Total		3 939 375.429	703 345.912	3 236 029.517

TITRES DE PARTICIPATIONS AU 30/06/2025

	Nombre d'action	Valeur brute	Provision	Valeur nette
LE MARBRE NOIR		6 000.000	6 000.000	0.000
COOPERATION DU NORD		770.000	770.000	0.000
LE CONFORT		35 000.000	35 000.000	0.000
LES CARRELAGES TUNISIENS		55 050.000	55 050.000	0.000
LES CARRIERES TUNISIENNES		30 100.000	30 100.000	0.000
S T E M		30 000.000	30 000.000	0.000
LES CARRELAGES THALA		1 500.000	1 500.000	0.000
FRACTUCIM		500.000	500.000	0.000
SODIS SICAR (EX. SOMNIVAS)	4286	42 860.000	29 004.378	13 855.622
CIMENTS AMIANTE		31 600.000	31 600.000	0.000
CERAMIQUE TUNISIENNE	14096	140 960.000	140 960.000	0.000
STE TUNISIENNE DE CHAUX	7500	75 000.000	75 000.000	0.000
SODEPRI (EX. SOTEB)	16641	83 205.000	83 205.000	0.000
SOTUCIB		10 000.000	10 000.000	0.000
FOIRE INTERNATIONAL DE TUNISIE	1000	32 000.000		32 000.000
PARC D'ACTIVITES ECONOMIQUE DE BIZERTE(EX. ZONE FRANCHE)	60000	300 000.000		300 000.000
STE STEG ENERGIES RENOUVELABLES	10000	25 000.000		25 000.000
Totaux		899 545.000	528 689.378	370 855.622

AUTRES PARTICIPATIONS AU 30/06/2025

	Nombre d'action	Valeur brute	Provision	Valeur nette
ESSAIMAGE FCPR - CB	300	300 000.000	174 630.000	125 370.000
Totaux		300 000.000	174 630.000	125 370.000

Total des titres de participations		1 199 545.000	703 319.378	496 225.622
---	--	----------------------	--------------------	--------------------

(*) Suivant décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 juin 2011 de la Société de Développement et d'Exploitation du Parc d'Activité Economique de Bizerte, et suite à l'augmentation du capital par incorporation des réserves, la SCB a reçu 30000 actions gratuites à raison d'une action nouvelle pour chaque action ancienne.

DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS AU 30/06/2025

Date	Désignation	Montant	Provision	Taux	Net
30/06/2025	STEG AVANCE S/CONSOMMATION	2 546 459.885			2 546 459.885
9984/92	SONEDE INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BIZERTE	13.000	4.333	1/3	8.667
13245/93	SONEDE INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	52.000	17.333	1/3	34.667
9063//93	SONEDE INSTALLATION COMPTEUR D'EAU BURG TALEB	14.600	4.867	1/3	9.733
	TOTAL	2 546 539.485	26.534		2 546 512.952

PRÊT A PLUS D'UN AN AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Prêts Fonds Social	193 290.944
Total	193 290.944

ECART DE CONVERSION ACTIF AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Actualisation emprunts en euros	2 073 371.495
Total	2 073 371.495

Autres actifs non courants = 2 073 371.495

STOCKS :

Les stocks au 30/06/2025 se récapitulent comme suit :

Désignations	Montant Brut	Provision	NETS
Stock de matières premières	496 971.432		496 971.432
Stock de matières consommables	1 145 929.575		1 145 929.575
Stock de matières semi-œuvrées	749 151.376		749 151.376
Stock de produits finis	2 091 486.574		2 091 486.574
Stock magasin	32 472 198.503	9 229 775.700	23 242 422.803
Stock négoce	20 059.511	20 059.511	0.000
Total	36 975 796.971	9 249 835.211	27 725 961.760

CLIENTS AU 30/06/2025

Désignations	Siège	Agence	Total
Clients Ordinaires	1 447 915.068		1 447 915.068
Clients Etat et Collectivités Publiques et autres	66 440.105		66 440.105
Clients Douteux	520 418.549	1 802 858.013	2 323 276.562
Clients Chèques Impayés	366 457.535	778 505.190	1 144 962.725
Clients Effets à Recevoir	722 907.708		722 907.708
Clients Effets à Recevoir Impayés	2 309 323.559	1 113 106.729	3 422 430.288
Totaux	5 433 462.524	3 694 469.932	9 127 932.456

CLIENTS AU 30/06/2025

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Clients Ordinaires	1 447 915.068	236 758.671	3 384 777.875
Clients Etat et Collectivités Publiques et autres	66 440.105	67 932.676	60 720.205
Clients Douteux	2 323 276.562	2 302 477.034	2 323 276.562
Clients Chèques Impayés	1 144 962.725	1 218 032.074	1 144 962.725
Clients Effets à Recevoir	722 907.708	0.000	0.000
Clients Effets à Recevoir Impayés	3 422 430.288	4 626 054.942	2 830 657.673
Clients Etrangers	0.000	4 487.871	0.000
Totaux	9 127 932.456	8 455 743.268	9 744 395.040

PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES**AU 30/06/2025**

Désignations	Fin 2024	Dotations 2024	Reprise 2024	30/06/2025
Provisions pour Clients	2 323 276.562		0.000	2 323 276.562
Provisions Effets Impayés	1 203 083.205		0.000	1 203 083.205
Provisions Chèques Impayés	1 144 962.594	0.000	0.000	1 144 962.594
Totaux	4 671 322.361	0.000	0.000	4 671 322.361

PROVISIONS CLIENTS & COMPTES RATTACHES**SIEGE AU 30/06/2025**

Désignations	Fin 2024	Dotations 2025	Reprise 2025	30/06/2025
Provisions pour Clients	520 418.549			520 418.549
Provisions Effets Impayés	89 976.476			89 976.476
Provisions Chèques Impayés	366 457.404			366 457.404
Totaux	976 852.429	0.000	0.000	976 852.429

PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES DES CLIENTS
DES AGENCES ARRETEES LE 30/06/2025

Désignations	Fin 2024	Dotations 2025	Reprise 2025	30/06/2025
Provisions pour Clients	1 802 858.013			1 802 858.013
Provisions Effets Impayés	1 113 106.729			1 113 106.729
Provisions Chèques Impayés	778 505.190			778 505.190
Totaux	3 694 469.932	0.000	0.000	3 694 469.932

AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2025

Désignations	Montant	Total
40. FOURNISSEURS DEBITEURS		728 393.462
Fournisseurs Ordinaires usine	292 763.214	
Fournisseurs Ordinaires négoce	32 837.264	
Fournisseurs Etrangers	281 788.605	
Fournisseurs Actualisation des comptes	59 547.705	
Fournisseurs Avance sur Commande	6 015.000	
Fournisseurs Emballages & Matériels à Rendre	55 441.674	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		514 883.351
Avance et acomptes (prêt aïd)	453 074.292	
Avances pour le compte du personnel (UGTT)	30 744.350	
Salaires négatifs	31 064.709	
43. ETAT & COLLECTIVITES PUBLIQUES		5 514 663.166
Retenues à la source sur paiements à des tiers	35 041.492	
Retenues à la source opérées par des tiers	279 557.652	
Impôts à liquider	2 739 182.325	
Taxes de douanes	2 460 881.697	
45. DEBITEURS DIVERS		88 974.967
Divers	13 609.479	
ASTREE	3 005.562	
C. J. O.	346.495	
C. I. O. K.	172.863	
S. C. E.	1 720.870	
S. C. G.	5 786.455	
S. N. D. P.	14 312.493	
DIRECTION GENERALE DES PARTICIPATIONS DU MINISTERE DES FINANCES	23 289.672	
Produits à recevoir	201.137	
SORECOM	206.900	
C. R. D. P. A.	6 307.541	
CNSS (REMBOURSEMENT CONGES DE NAISSANCE)	20 015.500	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		2 848 893.209
Blocage provisions pour ouverture lettres de crédits	990 000.725	
Consignation à la paierie générale	787 879.107	
Saisies et arrêts autres tiers (Fournisseurs, ...)	1 071 013.377	
47. COMPTES DE REGULARISATION		94 624.000
Charges constatées d'avance	94 624.000	
TOTAL	9 790 432.155	9 790 432.155

PROVISIONS AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Provisions autres débiteurs siège	532 201.567
	532 201.567

PRETS A MOINS D'UN AN AU 30/06/2025

Désignations	
Echéances a moins d'un an sur prêts non courants	
Prêt à moins d'un an sur fonds social	138 024.924
	138 024.924

Placements et Autres Actifs Financiers = 138 024.924

LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES AU 30/06/2025

Banques	Montants	Total
<u>COMPTES COURANTS BANCAIRES SIEGE</u>		3 994 104.958
WIFAK BANK	3 897.123	
U. B. C. I. TUNIS	13 119.257	
S. T. B. BIZERTE COMPTE EN EUROS	74 442.032	
S. T. B. BIZERTE COMPTE EN DOLLARS	5.499	
C C P	11 057.663	
T G T TUNIS	110.120	
CHEQUES A ENCAISSER	300 000.000	
EFFETS NON ENCORE ECHUS REMIS A L'ENCAISSEMENT	3 591 473.264	
<u>CAISSES</u>	2 399.562	2 399.562
TOTAUX	3 996 504.520	3 996 504.520

CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

Les capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice, s'élève à la clôture de l'exercice 2024 à 143 302 286 DT contre 116 482 668 DT au 30/06/2025 soit une variation de -26 819 618 DT qui se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Variation
Capital social	44 047 290	44 047 290	44 047 290	0
Réserves	100 728 380	100 832 521	100 809 614	-81 234
Autres capitaux propres	228 577 135	228 712 965	228 630 237	-53 103
Modification comptables (indemnité de départ à la retraite)	-2 010 541	-2 010 541	-2 010 541	0 (*)
Résultats reportés	-228 174 314	-183 412 564	-183 383 959	-44 790 355
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	143 167 949	188 169 672	188 092 642	-44 924 692
Résultat de l'exercice	-26 685 281	-26 802 821	-44 790 355	18 105 074
Total des capitaux propres avant affectation	116 482 668	161 366 850	143 302 286	-26 819 618

La variation des capitaux propres avant affectation s'explique par :

-44 924 692

- La constatation des intérêts sur prêts fonds social accordés en 2025	2 756
- La constatation des dons sur fonds social accordés en 2025	-83 990
- La résorption de la subvention d'investissements inscrite au résultat de l'exercice	-53 103
- La constatation de l'affectation du résultat de l'exercice 2024	-44 790 355
- Le résultat de la période du 01/01/2025 au 30/06/2025	-26 685 281

L'assemblée générale ordinaire du 23/06/2025 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2024 comme suit :

- Résultat de l'exercice	-44 790 355
- Résultat reportés 2024	-185 394 500
Résultats reportés au 30/06/2025	-230 184 855

(*) L'indemnité de départ à la retraite a été constatée pour la première fois en 2016.

RESERVES ET PRIMES LIEES AU CAPITAL AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Réserves légales	4 404 729.000
Réserves statutaires	1 623 416.830
Réserves non statutaires	1 265 000.000
Réserves pour fonds social	935 904.135
Primes d'émission	92 499 330.000
Total	100 728 379.965

AUTRES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Réserves soumises à un régime fiscal particulier	233 546.390
Réserve spéciale de réévaluation (dispositions de l'article 19 de la loi des finances pour l'année 2019)	61 702 469.305
Réserve spéciale de réévaluation selon les indices (dispositions de l'article 20 de la loi des finances pour l'année 2022)	22 305 050.809
Réserve spéciale de réévaluation au delà des indices (dispositions de l'article 20 de la loi des finances pour l'année 2022)	144 238 712.820
Subvention d'investissements	2 256 504.822
Subventions d'investissement inscrites aux comptes de résultat	-2 159 149.561
Total	228 577 134.585

PROVISIONS POUR LITIGES**AU 30/06/2025**

Désignations	Montant
Provisions pour litiges	834 426.317
Total	834 426.317

PROVISIONS POUR AMANDES ET PENALITES**AU 30/06/2025**

Désignations	Montant
Provision pour pénalités sur manque déclarations fiscales mensuelles	6 554 031.520
Total	6 554 031.520

PROVISIONS POUR RETRAITES ET OBLIGATIONS SIMILAIRES**AU 30/06/2025**

Désignations	Montant
Provisions pour départ à la retraite	2 107 362.925
Total	2 107 362.925

Une provision pour avantages du personnel est comptabilisée pour faire face aux engagements correspondants à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs aux indemnités statutaires (SMIG multiplié par le nombre d'année d'activité) auxquelles ils seront en mesure de prétendre lors de leur départ en retraite. Elle résulte d'un calcul effectué selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (prévue par la Norme Comptable Internationale IAS 19, Avantages du personnel, n'ayant pas d'équivalente en Tunisie) qui prend en considération notamment le risque de mortalité, l'évolution prévisionnelle des salaires, la rotation des effectifs et un taux d'actualisation financière.

Les hypothèses actuarielles utilisées se présentent comme suit :

- Taux d'augmentation salariale : 5 %
- Taux de mortalité et de départ anticipé : 5%
- Taux d'actualisation : 8%

PROVISIONS POUR CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES**AU 30/06/2025**

Désignations	Montant
Provision pour reboisement et remise en état des carrières exploités	1 000 000.000
Total	1 000 000.000

TOTAL DES PROVISIONS**10 495 820.762**

Une provision de 600 000.000 DT est constituée pour charges de reboisement et de remise en état des carrières à raison de 50 000.000 DT par an à partir de 2014. Cette provision sera utilisée après l'exploitation totale de ces carrières. Une provision complémentaire de 400 000.000 DT est ajouté au cour de l'exercice 2025

DETTES A LONG ET MOYEN TERME AU 30/06/2025**EMPRUNTS BANCAIRES**

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque année
Solde au 30/06/2025		57 697 444.635
2026	4 929 547.148	52 767 897.487
2027	10 071 695.921	42 696 201.566
2028	10 232 552.624	32 463 648.942
2029	10 264 290.246	22 199 358.696
2030	7 858 357.748	14 341 000.948
2031	4 982 798.321	9 358 202.627
2032	5 301 395.352	4 056 807.275
2033	4 056 807.275	0.000
Totaux	57 697 444.635	

FOURNISSEURS AU 30/06/2025

Désignations	Siège	Agence	Total
Fournisseurs d'exploitation locaux	49 542 000.493	26 260.428	49 568 260.921
Fournisseurs d'immobilisations locaux	241 374.387		241 374.387
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	154 232.104		154 232.104
Fournisseurs Effets à Payer	10 508 883.428		10 508 883.428
Fournisseurs d'exploitation étrangers	4 800 338.621		4 800 338.621
Fournisseurs retenues de garanties locaux	111 740.786		111 740.786
Fournisseurs retenues de garanties étrangers	281 788.605		281 788.605
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'exploitation)	4 577 989.829		4 577 989.829
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'immobilisations)	303 293.219		303 293.219
Fournisseurs Dépôts et Cautionnements	400.000		400.000
Totaux	70 522 041.472	26 260.428	70 548 301.900

FOURNISSEURS AU 30/06/2025

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Fournisseurs d'exploitation	49 568 260.921	41 820 435.737	47 400 993.132	7 747 825.184
Fournisseurs d'immobilisations	241 374.387	448 383.269	0.000	-207 008.882
Fournisseurs Etat et Collectivités Publiques	154 232.104	592 887.198	699 585.168	-438 655.094
Fournisseurs Effets à Payer	10 508 883.428	8 325 251.735	9 276 666.504	2 183 631.693
Fournisseurs d'exploitation étrangers	4 800 338.621	1 156 994.461	5 145 953.877	3 643 344.160
Fournisseurs Retenues de Garanties	111 740.786	111 740.786	109 391.170	0.000
Fournisseurs retenues de garanties étrangers	281 788.605	281 788.605	0.000	0.000
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'exploitation)	4 577 989.829	6 739 460.923	2 482 634.366	-2 161 471.094
Factures non Parvenues (Fournisseurs d'immobilisations)	303 293.219	303 293.219	303 293.219	0.000
Fournisseurs Actualisation des comptes	0.000	118 120.498	103 660.281	-118 120.498
Totaux	70 547 901.900	59 898 756.431	65 522 577.717	10 649 545.469

AUTRES PASSIFS COURANTS AU 30/06/2025

Désignations	Montant	Total
41. CLIENTS CREDITEURS		1 905 772.282
Clients ordinaires usine	322 405.553	
Clients avoir à établir	850 519.463	
Clients ordinaires négoce	417 543.036	
Clients ordinaires autres	19 034.946	
Crédit commercial personnel C.B.	2 261.533	
Clients étrangers	288 921.336	
Clients ventes au comptant	5 086.415	
42. PERSONNEL & COMPTES RATTACHES		8 724 430.087
Avance et acomptes (prêt aid)	44 395.486	
Retenues amical SCB	132 121.449	
Œuvres sociales	6 877 550.123	
Rémunérations dues	401 661.175	
Saisies et Arrêts	18 691.483	
Dettes provisionnées pour congés à payer	1 016 517.833	
Rappel salaires à payer	233 492.538	
43. ETAT IMPOTS & COLLECTIVITES PUBLIQUES		20 139 203.064
Impôts sur les revenus (I. R.)	556 270.392	
Retenues à la source sur paiements à des tiers	76 752.546	
Redevances sur ventes produits	133 133.506	
Redevances article constaté	7 198 789.115	
Timbres fiscaux	24.000	
T. V. A. À payer	12 082 910.048	
T. F. P.	62 348.189	
FOPROLOS	28 975.268	
44. SOCIETES DE GROUPES ET ASSOCIES		3 550 926.855
Actionnaires dividendes à payer	3 550 923.855	
Actionnaires opérations sur le capital	3.000	
45. CREDITEURS DIVERS		4 556 547.954
C.N.S.S., (C. N. S. S. COMPLEMENT CAVIS) et C.N.R.P.S.	4 116 804.725	
Créditeurs divers charges à payer	355 415.184	
M.D.N (REDEVANCE CARRIERE MILITAIRE)	74 875.962	
MINISTERE DU DEVELOP. DE L'INVESTIS. ET DE LA COOP. IN	6 675.437	
C.N.A.M.	640.698	
NOUVELLE CLINIQUE RAOUEBI	2 135.948	
46. COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER		216 675.236
Comptes d'attente à régulariser	216 675.236	
TOTAUX	39 093 555.478	39 093 555.478

CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS
AU 30/06/2025

Echéances	Principal	Reste à amortir après chaque échéance
Solde au 30/06/2025		14 267 969.725
03/07/2025	512 873.547	13 755 096.178
09/07/2025	130 390.251	13 624 705.927
25/07/2025	145 313.778	13 479 392.149
31/07/2025	369 477.134	13 109 915.015
03/08/2025	587 535.371	12 522 379.644
09/08/2025	131 502.915	12 390 876.729
20/08/2025	323 326.777	12 067 549.952
25/08/2025	143 479.052	11 924 070.900
31/08/2025	369 740.904	11 554 329.996
03/09/2025	592 632.241	10 961 697.755
09/09/2025	132 625.074	10 829 072.681
25/09/2025	144 833.772	10 684 238.909
30/09/2025	370 236.660	10 314 002.249
03/10/2025	597 773.325	9 716 228.924
25/10/2025	149 275.984	9 566 952.940
31/10/2025	370 277.099	9 196 675.841
03/11/2025	602 959.009	8 593 716.832
20/11/2025	332 424.115	8 261 292.717
25/11/2025	147 610.741	8 113 681.976
30/11/2025	370 759.945	7 742 922.031
03/12/2025	608 189.678	7 134 732.353
18/12/2025	1 162 079.323	5 972 653.030
25/12/2025	151 988.747	5 820 664.283
31/12/2025	370 822.252	5 449 842.031
03/01/2026	613 465.721	4 836 376.310
25/01/2026	150 439.543	4 685 936.767
31/01/2026	336 537.830	4 349 398.937
20/02/2026	341 777.421	4 007 621.516
25/02/2026	151 859.985	3 855 761.531
28/02/2026	337 372.181	3 518 389.350
25/03/2026	161 831.560	3 356 557.790
31/03/2026	337 099.829	3 019 457.961
25/04/2026	154 821.846	2 864 636.115
30/04/2026	337 549.397	2 527 086.718
20/05/2026	365 653.678	2 161 433.040
25/05/2026	159 033.126	2 002 399.914
31/05/2026	337 668.079	1 664 731.835

18/06/2026	1 168 842.619	495 889.216
25/06/2026	157 785.249	338 103.967
30/06/2026	338 103.967	0.000
Total	14 267 969.725	

EMPRUNTS BANCAIRES ECHUS ET IMPAYES AU AU 30/06/2025

Désignations	Montant
S T B	5 177 900.527
B T	81 832.999
ATTIJARI	3 130 795.008
BIAT	634 992.403
A T B	2 884 591.670
B H	0.000
AB	3 754 627.140
B E I	13 609 671.576
Total	29 274 411.323

INTERETS COURUS SUR EMPRUNTS BANCAIRES AU AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Intérêts courus sur emprunts	4 084 278.411
BIAT -Intérêts échus et impayés au 30/06/2025-	2 425 688.043
ATTIJARI -Intérêts échus et impayés au 30/06/2025-	111 058.949
STB -Intérêts échus et impayés au 30/06/2025-	304 060.606
ATB -Intérêts échus et impayés au 30/06/2025-	1 650 157.906
B E I -Intérêts échus et impayés au 30/06/2025-	2 262 647.026
Total	10 837 890.942

EFFETS A PAYER POUR REGLEMENT FINANCEMENT STOCK AU 30/06/2025

Désignations	Montant
Effet à payer pour emprunt financement stock	22 791 201.850
Total	22 791 201.850

BANQUES SOLDES CREDITEURS AU 30/06/2025

Désignations	Montant
S. T. B. BIZERTE	1 230 370.388
B. N. A. BIZERTE	2 258.017
B. T. BIZERTE	1 521 290.423
U. I. B. BIZERTE	5 143.321
ATTIJARI BANK (EX. B. S. BIZERTE)	1 302 824.357
B. I. A. T. BIZERTE	8 655.115
A. T. B. BIZERTE	579 361.288
B. H. BIZERTE	2 394 449.340
B. I. A. T. TUNIS	564 962.903
AMEN BANK BIZERTE (RIB 07 200 00 13 103 300065 73)	2 562.556
BANQUE ZITOUNA	558 508.311
Total	8 170 386.019

REVENUS AU 30/06/2025**(Exprimés en dinars)**

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Ventes ciments	19 731 630	20 255 984	28 898 342	-524 354
Ventes chaux	261 310	380 267	585 516	-118 956
Prestations de services	32 000			32 000
Ristournes accordées par l'entreprise	-1 423 636	-1 050 670	-1 645 251	-372 967
Ventes locales	18 601 304	19 585 581	27 838 606	-984 277
Total revenus	18 601 304	19 585 581	27 838 606	-984 277

COUTS DES VENTES AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Matières Premières	9 506 436	14 360 390	19 271 824	-4 853 954
Matières Consommables	1 954 795	2 804 386	3 523 542	-849 591
Matières et fournitures non stockées	3 609 795	3 433 670	5 943 132	179 692
Production stockée ou déstockées (Produits finis et semi-ouvrés)	3 481 958	-2 751 232	-2 461 774	6 233 190
(1) Achats consommés	18 552 984	17 847 213	26 276 724	709 337
(2) Charges de personnel	2 669 229	2 780 154	5 416 047	-110 926
(3) Amortissements	11 075 473	11 608 018	22 977 723	-532 545
Redevances	68 639	68 639	137 278	
Loyers et charges locatives	94 350	154 422	121 651	-60 072
Entretiens et réparations	64 031	238 970	275 246	-174 939
(4) Services extérieurs	227 020	462 031	534 174	-235 012
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	44 066	13 093	53 024	30 973
Transport (Transport et manutention calcaire à la carrière)		60 006	80 008	-60 006
Autres services extérieurs L. M. C.		4 498	25 744	-4 498
(5) Autres services extérieurs	44 066	77 597	159 061	-33 531
(6) Charges diverses ordinaires	1 330	2 990	4 870	-1 660
(7) Sous-activité	-11 343 746	-11 348 994	-22 922 553	5 248
Coût des ventes (1 à 7)	21 226 355	21 429 010	32 446 047	-199 089

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Subventions d'exploitation		71 810	65 615	-71 810
Revenus du quai usine	2 020 207	701 989	3 050 481	1 318 218
Reprise provisions clients			2 697	
Reprise provisions stocks magasin	24 552	27 862	5 800	-3 311
Reprise Provision des immobilisations (amortissement matériel à réformer)	3 525	5 225		-1 700
Reprise provisions sur autres débiteurs			23 772	
Reprise provisions pour risques et charges			3 776 820	
Transfert de Charges (Grosses réparations)		538 224	538 224	-538 224
Total	2 048 284	1 345 110	7 463 409	703 174

FRAIS DE DISTRIBUTION AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
(2) Charges de personnel	205 618	194 897	392 447	10 721
(3) Amortissements	115 833	120 140	240 279	-4 306
Redevances	116 742	111 158	123 596	5 585
Loyers et charges locatives	71 821	120 007	174 581	-48 186
Entretiens et réparations	781	3 976	5 227	-3 195
(4) Services extérieurs	189 344	235 140	303 403	-45 796
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires		17 109	32 932	-17 109
Publicités, Publications et relations publiques	7 049	6 638	10 890	412
Transport de biens et transport collectif du personnel		52 797		-52 797
Déplacements, Missions et Réceptions	104	586	866	-482
(5) Autres services extérieurs	7 153	77 130	44 688	-69 976
(6) Charges diverses ordinaires				
(1 à 5) Frais de distribution	517 949	627 307	980 818	-109 357

FRAIS D'ADMINISTRATION AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Matières Consommables (Fournitures de Bureaux)	21 799	21 772	48 860	26
Matières et fournitures non stockées (Electricité, Eau)	18 691	23 208	48 181	-4 517
(1) Achats consommés	40 490	44 981	97 041	-4 491
(2) Charges de personnel	3 938 376	4 000 675	7 543 861	-62 298
(3) Amortissements	71 290	126 279	233 943	-54 990
Loyers et charges locatives	79 367	58 403	116 806	20 964
Entretiens et réparations	10 880	23 008	106 443	-12 128
Etudes, Recherches et divers services extérieurs	8 260	37 708	47 153	-29 448
Services extérieurs L. M. C.			38 480	
(4) Services extérieurs	98 507	119 119	308 882	-20 612
Publicités, Publications et relations publiques		2 960	7 096	-2 960
Transport de biens et transport collectif du personnel	28	917	1 453	-889
Déplacements, Missions et Réceptions	4 225	9 397	12 231	-5 172
Frais postaux et de télécommunications	42 058	53 765	66 598	-11 706
Autres services extérieurs L. M. C.			17 836	
(5) Autres services extérieurs	46 311	67 039	105 214	-20 727
Frais d'administration (1 à 5)	4 194 974	4 358 092	8 288 940	-163 118

AUTRES CHARGES AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Matières Consommables (destinées pour immob. et gros entretiens)	0	538 224	538 224	-538 224
(1) Achats consommés	0	538 224	538 224	-538 224
(3) Amortissements et Provisions	4 365 819	2 373 642	1 441 699	1 992 177
Entretiens et réparations	350			350
Primes d'assurances	463 887	424 297	916 958	39 590
Services extérieurs L. M. C.			2 974	
(4) Services extérieurs	464 237	424 297	919 932	39 940
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	141 522	124 871	228 640	16 650
Publicités, Publications et relations publiques	46 146	91 117	163 871	-44 971
Services bancaires et assimilés	84 356	332 861	446 258	-248 505
Autres services extérieurs L. M. C.	606	1 329	101 062	-723
(5) Autres services extérieurs	272 630	550 178	939 831	-277 549
(6) Charges diverses ordinaires	248 079	77 652	297 636	170 428
(7) Impôts taxes et versements assimilés	113 716	187 998	298 763	-74 282
(8) Sous-activité	11 343 746	11 348 994	22 922 553	-5 248
Autres Charges (1 à 8)	16 808 227	15 500 986	27 358 637	1 307 241

CHARGES FINANCIERES AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Intérêts des emprunts et dettes assimilées	4 628 789	4 967 867	9 911 160	-339 077
Intérêts des comptes courants et dépôts créditeurs	419 605	524 360	948 690	-104 755
Charges financières sur garantie de l'Etat sur emprunts bancaires		157 500	157 500	-157 500
Pertes de change	37 048	8 555	218 579	28 493
Pertes de change latentes	4 778	253 754	-14 233	-248 976
Charges financières L. M. C.		14 192	14 260	-14 192
TOTAUX	5 090 221	5 926 228	11 235 955	-836 008

PRODUITS FINANCIERS AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Produits de participations (dividendes)			49 200	
Intérêts des comptes courants	4 691	18 661	21 022	-13 970
Intérêts sur crédits accordés aux clients	59			59
Gains de change réalisés	298 458	22 901	31 709	275 557
Gains de change latents	167 986	21 063	38 902	146 924
Produits financiers L. M. C.		360	360	-360
Totaux	471 193	62 985	141 193	408 209

AUTRES GAINS ORDINAIRES AU 30/06/2025

(Exprimés en dinars)

Désignations	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	Ecart
Produits divers ordinaires	1 095	465	1 430	630
Subventions d'investissement inscrites au résultat	53 103	54 123	108 246	-1 020
Jetons de présences reçus		4 062	10 312	-4 062
Dommages reçus (pénalité de retard)	26 654	12 131	9 339	14 522
Produits d'éléments non récurrents ou exceptionnels		22 483	22 483	-22 483
Totaux	80 851	93 264	151 809	-12 413

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE 30/06/2025

RESULTAT COMPTABLE APRES IMPOTS	-26 685 281.302
MODIFICATIONS COMPTABLES	0.000
A REINTEGRER	7 719 282.354
- Pénalités et amendes fiscales	101 421.539
- Amortissements non déductibles - Terrains de carrière	552 767.082
- Amortissements non déductibles - Méthode juste valeur - méthode des indices	2 554 910.384
- Provisions pour risque et charges et pour dépréciation des immobilisations	4 460 648.320
- Autres Services extérieurs liées à une modification comptable	606.235
- Gains de change latents 2024	-5 038.249
- Pertes de change latentes 2025	4 778.307
- Impôt sur les sociétés	49 188.736
A DEDUIRE	-276 681.001
- Perte de change latente 2024	-14 617.573
- Gain de change latent 2025	-167 986.293
- Amortissement de la pénalité de non atteinte de performance (1 320 000/20) de 2014 à 2034	-66 000.000
- Reprise Provision pour risque suite à l'inventaire des immobilisations	-3 525.387
- Reprise sur provisions des stocks	-24 551.748
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE AVANT IMPUTATION DES DEFICITS ANTERIEURS	-19 242 679.949
+ Dotations aux amortissements de l'exercice 30/06/2025 (En cas de déficit)	7 595 169.917
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE AVANT AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE	-11 647 510.032
- Déduction des déficits reportés au 31/12/2024	41 741 609.456
- Déduction des amortissements de l'exercice 30/06/2025	7 595 169.917
- Amortissement réputé différé sur exercice antérieurs	165 301 337.648
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE APRES IMPUTATION DES AMORTISSEMENTS DIFFERES	-226 285 627.053
IS EXIGIBLE (MINIMUM D'IMPOT)	49 188.736
• Minimum d'impôt (0.2% C.A. T.T.C.)	= 24 594 368.09 x 0.2% 49 188.736 *
• Minimum d'impôt (0.2% C. A. Export)	= 0 x 0.2% 0.000
(+) Impôts sur les sociétés au 30/06/2025 dû	49 188.736
(-) Report Impôts sur les sociétés exercice 2024	-2 812 757.825
(-) Retenues à la source opérées par des tiers 2025 (non imputées sur les acomptes provisionnels)	-259 001.570
= IMPOT SUR LES SOCIETES EXERCICE AU 30/06/2025	-3 022 570.659

CONTRIBUTION SOCIALE DE SOLIDARITE	1 400.000
• Minimum contribution sociale de solidarité	1 400.000

Année	Résultat fiscal	Dotations aux amortissements	Déficit d'exploitation de l'exercice	Amortissements réputés différés en période déficitaire	Déficit reportable
2012	-3 698 451.321	7 216 900.910	0.000	3 698 451.321	3 698 451.321
2013	-16 406 771.173	11 901 930.636	0.000	11 901 930.636	11 901 930.636
2014	-22 822 329.779	11 763 430.110	0.000	11 763 430.110	11 763 430.110
2015	-27 175 099.582	16 906 245.853	0.000	16 906 245.853	16 906 245.853
2016	-40 221 326.330	16 605 243.482	0.000	16 605 243.482	16 605 243.482
2017	-28 363 453.580	16 332 799.731	0.000	16 332 799.731	16 332 799.731
2018	-34 083 861.741	17 515 974.029	0.000	17 515 974.029	17 515 974.029
2019	-11 206 343.311	18 360 453.470	0.000	11 206 343.311	11 206 343.311
2020	3 904 499.979	18 269 900.887	-3 904 499.979	0.000	-3 904 499.979
2021	-5 066 735.978	17 910 947.170		5 066 735.978	5 066 735.978
2022	-28 721 119.245	18 238 941.969	10 487 134.680	18 238 941.969	28 726 076.649
2023	-29 339 426.816	18 338 668.188	11 000 758.628	18 338 668.188	29 339 426.816
2024	-41 884 789.167	17 726 573.040	24 158 216.127	17 726 573.040	41 884 789.167
2025	-19 242 679.949	7 595 169.917	11 647 510.032	7 595 169.917	19 242 679.949
			53 389 119.488	172 896 507.565	226 285 627.053

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

DU 01/01/2025 AU 30/06/2025

Encaissements

	FLUX AU 30/06/2025	ENCAISSEMENTS POUR REECHELONNEMENTS	REPORT D'ECHEANCES	NOUVEAU CREDITS
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Encaissements des crédits à court terme	4 798 429		683 000	4 115 429
Encaissements des crédits à moyen terme	0			
	4 798 429	0	683 000	4 115 429

Remboursements

	FLUX AU 30/06/2025	REMBOURSEMENT POUR REECHELONNEMENT	REPORT D'ECHEANCES	REMBOURSEMENTS ECHEANCES
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Remboursements des crédits à court terme	-4 113 643			-4 113 643
Remboursements des crédits à moyen terme	-954 045			-954 045
	-5 067 688	0	0	-5 067 688

ETAT DES REPORTS DEFICITAIRES ET DES AMORTISSEMENTS REPUTES DIFFERES
AU 30/06/2025

Année	Résultat fiscal	Dotations aux amortissements	Déficit d'exploitation de l'exercice	Amortissements réputés différés en période déficitaire	Déficit reportable
2012	-3 698 451.321	7 216 900.910	0.000	3 698 451.321	3 698 451.321
2013	-16 406 771.173	11 901 930.636	0.000	11 901 930.636	11 901 930.636
2014	-22 822 329.779	11 763 430.110	0.000	11 763 430.110	11 763 430.110
2015	-27 175 099.582	16 906 245.853	0.000	16 906 245.853	16 906 245.853
2016	-40 221 326.330	16 605 243.482	0.000	16 605 243.482	16 605 243.482
2017	-28 363 453.580	16 332 799.731	0.000	16 332 799.731	16 332 799.731
2018	-34 083 861.741	17 515 974.029	0.000	17 515 974.029	17 515 974.029
2019	-11 206 343.311	18 360 453.470	0.000	11 206 343.311	11 206 343.311
2020	3 904 499.979	18 269 900.887	-3 904 499.979	0.000	-3 904 499.979
2021	-5 066 735.978	17 910 947.170	0.000	5 066 735.978	5 066 735.978
2022	-28 721 119.245	18 238 941.969	10 487 134.680	18 238 941.969	28 726 076.649
2023	-29 339 426.816	18 338 668.188	11 000 758.628	18 338 668.188	29 339 426.816
2024	-41 884 789.167	17 726 573.040	24 158 216.127	17 726 573.040	41 884 789.167
2025	-19 242 679.949	7 595 169.917	11 647 510.032	7 595 169.917	19 242 679.949
			53 389 119.488	172 896 507.565	226 285 627.053

Engagements financiers au 30/06/2025

Types d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1/Engagement données						
2/Engagement Reçus						
a) Garanties personnelles						
cautionnements	13 491 045.21 DT 759 008.50 \$ 1 585 040.87 €	13 491 045.21 DT 759 008.50 \$ 1 585 040.87 €				
Total Engagement Reçus	13 491 045.21 DT 759 008.50 \$ 1 585 040.87 €	13 491 045.21 DT 759 008.50 \$ 1 585 040.87 €				

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant Garanti	Biens données en garanties	valeurs comptable des biens	provisions
Emprunts d'investissement	80 500 000.000 DT	Terrain		
		fonds de commerce		
	35 697 259.00 €	l'outillage et matériel		

RAM AUDITORS

14 Rue Imem Abou Hanifa - App B52078 - La Marsa
Tél : (216) 22641221 - MF : 1891026Z/A/P000
Email : sataabedoui408@gmail.com

**CABINET
HOUCINE GAMRA**

N°16 Rue de Syrie_Bloc C, 11^{ème} étage_B.11.B
1002 - Tunis
Tél : (216) 71 830 224- Fax : (216) 71 830 227
Email : h.gamra@gnet.tn

**CABINET
ARBIA RIAHI**

**MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE « LES CEMENTS DE BIZERTE »**

La baie de Sebra, 7018 BIZERTE.

OBJET : Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025.

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la Société les Ciments de Bizerte et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société « les ciments de Bizerte » qui comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers portant sur la période allant du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître au 30 juin 2025, un total net de bilan de 379 659 651 DT et des capitaux propres de 116 482 668 DT dont un résultat déficitaire de 26 685 281 DT.

Les organes de direction et d'Administration de la société sont responsables de l'arrêté de ces états financiers intermédiaires conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états 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 d'audit généralement admises en Tunisie et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiairesci-joints, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « les ciments de Bizerte » au 30 juin 2025, ainsi que du résultat de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour la période des six mois se terminant à cette date, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises.

Incertitude significative liée à la continuité d'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note III des états financiers page (13) qui indique que l'usine est en arrêt de production depuis le 15 octobre 2023.

Depuis le 15/10/2023 et à ce jour, la société est en arrêt de production du clinker et ne dispose pas d'informations certaines quant à la reprise normale de son activité. Cet arrêt est causé par la rupture d'approvisionnement en matières consommables principalement le coke de pétrole et le brique réfractaire pour manque de moyens de financement.

Cette situation conjuguée aux faits marquants de la période décrits au niveau des notes aux financiers mettant en exergue un taux de sous activité très élevé se répercutant par un coût de 11 343 746 DT, et une marge brute négative de 2 625 051 DT enregistrant une détérioration de 781 622 DT par rapport à la même période de 2024, indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la cimenterie à poursuivre son exploitation.

Notre conclusion d'examen limitée n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 17 Septembre 2025

Les Co-commissaires aux comptes

P/ RAM AUDITORS

Sataa BEDOUI

RAM AUDITORS
14, Iman Abou Hanifa Ap5
Marsa 2078
MF:1891026Z/A/000



P/ Groupement

Cabinet Houcine Gamra & Cabinet Arbia Riahi

Houcine GAMRA



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

TELNET HOLDING

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 –Tunis Mahrajene

La Société Telnet Holding publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mr Mahmoud TRIKI et Mr Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ KPMG Tunisie).

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition	B-1	0,000	749 201,658	0,000
Immobilisations incorporelles		6 214 347,065	6 178 192,616	5 998 038,780
Moins : amortissement		-3 799 816,278	-3 075 654,176	-3 367 638,972
<i>S/Total</i>	B-1	2 414 530,787	3 102 538,440	2 630 399,808
Immobilisations corporelles		26 887 418,611	25 640 805,499	26 134 419,978
Moins : amortissement		-16 384 381,874	-15 407 691,541	-15 866 243,859
<i>S/Total</i>	B-1	10 503 036,737	10 233 113,958	10 268 176,119
Titres mis en équivalences	B-2	5 669 775,225	4 589 227,290	5 038 568,773
Immobilisations financières		3 261 627,662	3 162 023,626	3 083 485,107
Moins : Provisions		-2 509 287,743	-2 508 463,997	-2 510 427,808
<i>S/Total</i>	B-3	752 339,919	653 559,629	573 057,299
Total des actifs immobilisés		19 339 682,668	19 327 640,975	18 510 201,999
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		19 339 682,668	19 327 640,975	18 510 201,999
ACTIFS COURANTS				
Stocks		2 214 594,128	2 096 431,555	3 370 459,915
Moins : Provisions		-115 702,056	-82 702,056	-115 702,056
<i>S/Total</i>	B-4	2 098 892,072	2 013 729,499	3 254 757,859
Clients et comptes rattachés		28 204 231,546	23 884 316,126	23 476 683,610
Moins : Provisions		-3 718 769,227	-3 479 218,392	-3 487 591,727
<i>S/Total</i>	B-5	24 485 462,319	20 405 097,734	19 989 091,883
Autres actifs courants		25 472 212,367	22 634 008,321	25 684 536,838
Moins : Provisions		-11 432 434,360	-11 408 044,191	-11 432 434,360
<i>S/Total</i>	B-6	14 039 778,007	11 225 964,130	14 252 102,478
Placements et autres actifs financiers		6 510 299,780	6 460 180,040	6 575 770,304
Moins : Provisions		-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B-7	710 299,780	660 180,040	775 770,304
Liquidités et équivalents de liquidités	B-8	15 801 832,446	29 497 295,831	19 176 435,432
Total des actifs courants		57 136 264,624	63 802 267,234	57 448 157,956
Total des actifs		76 475 947,292	83 129 908,209	75 958 359,955

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 130 800,000	12 130 800,000	12 130 800,000
Actions propres				
Réserves consolidés		15 169 938,307	10 985 079,461	7 729 227,635
Autres capitaux propres		1 997 900,557	1 113 646,328	290 898,545
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	B-9	29 298 638,864	24 229 525,789	20 150 926,180
Résultat de l'exercice consolidé	B-10	4 093 721,512	4 289 184,482	9 540 002,706
Total des capitaux propres consolidés avant affectation		33 392 360,375	28 518 710,270	29 690 928,886
INTERETS DES MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		1 042 884,558	912 909,906	908 179,802
Résultat des minoritaires		269 035,524	550 490,200	1 029 530,510
Total des minoritaires		1 311 920,082	1 463 400,106	1 937 710,312
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B-11	444 899,945	709 087,295	578 155,072
Autres passifs financiers				
Provisions	B-12	2 498 984,453	12 872 756,448	3 088 449,635
Total des passifs non courants		2 943 884,398	13 581 843,743	3 666 604,707
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B-13	4 445 427,618	3 940 008,456	4 735 665,248
Autres passifs courants	B-14	34 108 475,583	35 367 187,570	35 666 847,591
Concours bancaires et autres passifs financiers	B-15	273 879,235	258 758,063	260 603,211
Total des passifs courants		38 827 782,436	39 565 954,089	40 663 116,050
Total des passifs		41 771 666,834	53 147 797,832	44 329 720,757
Total capitaux propres et passifs		76 475 947,292	83 129 908,209	75 958 359,955

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		42 348 789,266	34 168 108,045	68 909 586,787
Production immobilisée		215 153,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	650 000,000	422 281,608
Subvention d'exploitation				
Total des produits d'exploitation	R-1	42 563 942,266	34 818 108,045	69 331 868,395
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R-2	2 633 366,656	-1 581 344,113	-2 883 440,419
Achats d'approvisionnements consommés	R-3	4 750 013,363	2 699 563,678	6 073 492,521
Charges de personnel	R-4	26 183 705,005	22 776 081,793	45 332 626,120
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-5	1 177 910,620	1 109 413,548	3 078 922,752
Autres charges d'exploitation	R-6	3 454 475,823	3 512 749,927	7 008 364,907
Total des charges d'exploitation		38 199 471,467	28 516 464,833	58 609 965,881
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 364 470,799	6 301 643,212	10 721 902,514
Charges financières nettes	R-7	-314 549,369	441 662,823	767 382,329
Produits des placements	R-8	52 987,659	92 767,412	208 653,352
Autres gains ordinaires	R-9	614 243,028	150 911,552	10 950 075,057
Autres pertes ordinaires	R-10	689 118,754	796 846,993	8 275 614,358
Quote-part des titres mis en équivalence	R-11	625 956,452	452 487,077	905 828,560
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 283 088,553	5 759 299,437	13 743 462,796
Impôt sur les bénéfices	R-12	920 331,517	919 624,755	3 173 929,580
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		4 362 757,036	4 839 674,682	10 569 533,216
Eléments extraordinaires (Pertes)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		4 362 757,036	4 839 674,682	10 569 533,216
Quote part des intérêts minoritaires		269 035,524	550 490,200	1 029 530,510
RESULTAT NET PART DU GROUPE		4 093 721,512	4 289 184,482	9 540 002,706

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		4 362 757,036	4 839 674,682	10 569 533,216
<i>Ajustements pour :</i>				
· Dotation aux amortissements & provisions groupe	F-1	1 177 910,620	1 109 413,548	3 078 922,752
· Reprise sur provisions		-590 000,000	-650 000,000	-10 650 000,000
· Variation des stocks	F-2	1 155 865,787	-1 628 780,120	-2 902 808,480
· Variation des créances	F-3	-4 727 547,936	-994 021,622	-586 389,106
· Variation des autres actifs courants et non courants	F-4	212 424,471	-1 249 430,324	-4 241 043,717
· Variation des fournisseurs	F-5	-176 555,600	-245 875,908	263 091,991
· Variation des autres passifs	F-6	-2 298 852,008	12 092 654,263	12 506 178,673
· Plus ou moins value de cession		0,000	28 723,738	28 723,738
· Quote-part subvention inscrite au compte résultat				
· Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence		-625 956,452	-452 487,077	-905 828,560
· Ecart de conversion	F-7	122 145,966	-24 979,449	-318 258,290
· Prélèvements sur le fonds social	F-8	-692 997,988	-1 031 305,202	-1 974 052,985
· Variation des placements et autres actifs financiers	F-9	-15 114,476	-14 792,936	-32 832,700
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 095 920,580	11 778 793,593	4 835 236,532
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-10	-1 082 988,948	-380 514,068	-466 100,942
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				
- Décaissement Titres mis en équivalence				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F-11	-180 877,355	-56 560,000	-181 560,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F-12	105 163,000	91 452,500	200 387,500
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 158 703,303	-345 621,568	-447 273,442
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres				
- Encaissement suite à l'émission d'actions				
- Dividendes et autres distributions		0,000	-111 111,111	-3 257 675,500
- Encaissement provenant des emprunts				
- Remboursement d'emprunts		-120 913,319	-124 893,869	-251 656,585
- Encaissement de subvention d'équipement				
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-120 913,319	-236 004,980	-3 509 332,085
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	F-13	-3 375 537,202	11 197 167,045	878 631,005
Trésorerie au début de l'exercice		19 175 536,424	18 296 905,419	18 296 905,419
Trésorerie à la clôture de l'exercice		15 799 999,222	29 494 072,464	19 175 536,424

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
ARRETES AU 30 JUIN 2025**

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du code des sociétés commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société TELNET HOLDING SA, qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2025, des sociétés suivantes :

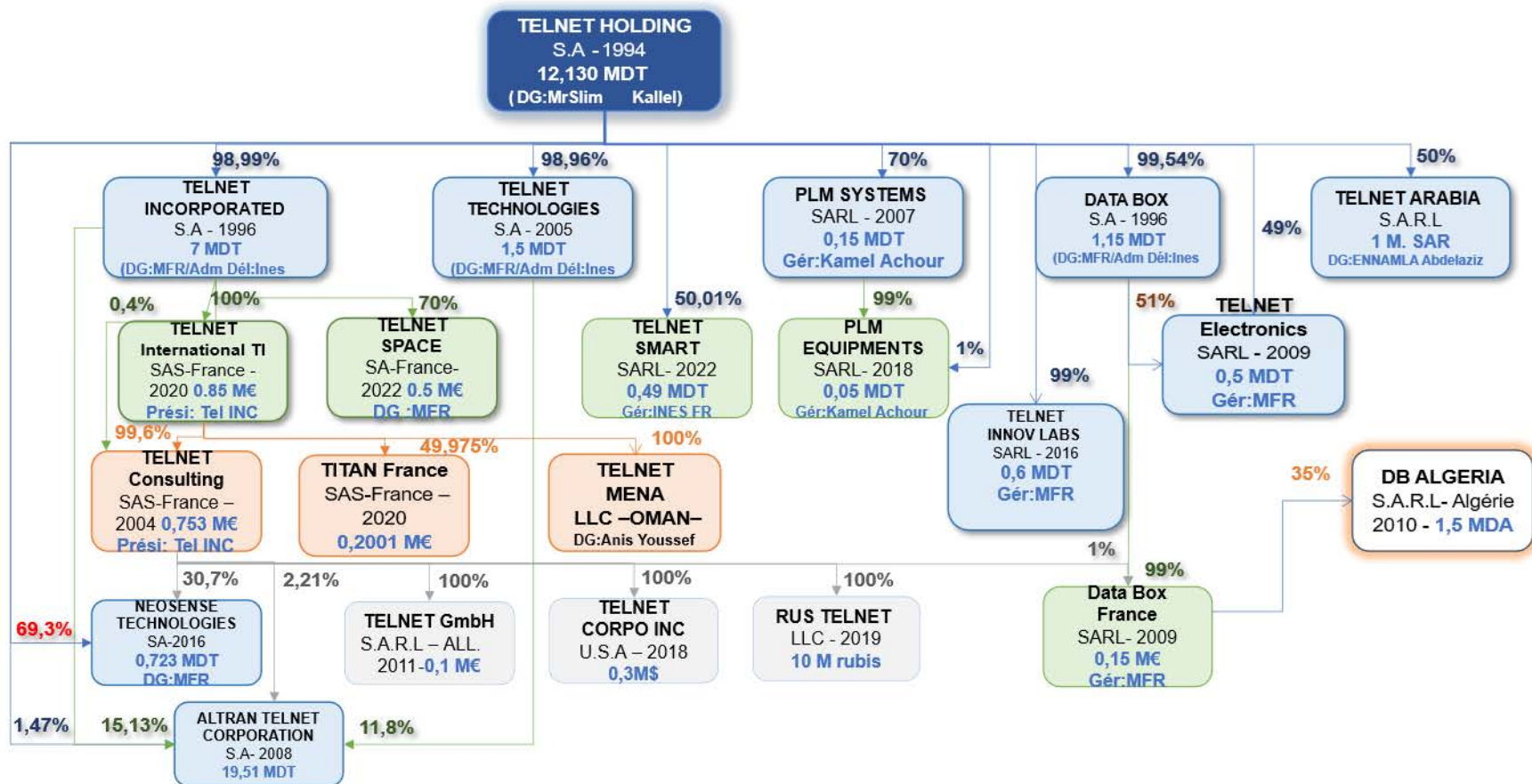
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « PLM EQUIPEMENT » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « TELNET INNOVATIONS » : société filiale ;
- « TELNET CORP INC » : société filiale de droit USA
- « TELNET SPACE » : société filiale de droit français ;
- « TELNET RUSSIE » : société filiale de droit Russe
- « TELNET INTERNATIONAL » : Société filiale de droit Français.
- « TITAN FRANCE » : Société filiale de droit français ;
- « TELNET ARABIA » : Coentreprise de droit saoudien ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : société associée ;
- « NEOSENCE Technologies » (SA) : société filiale ;
- « TELNET SMART » : société filiale de droit Tunisien ; et
- « TELNET MENA » : société filiale de droit Omanais.

La société Syphax Airlines SA n'a pas été prise en compte dans le périmètre de consolidation vu que le pourcentage de contrôle est de 9% (Inférieur à 20%). En outre, la participation est acquise et détenue dans l'unique perspective d'une cession ultérieure dans un avenir proche, dont sa situation actuelle est en cours de liquidation judiciaire.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2025 :

ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE TELNET HOLDING AU 30/06/2025



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
TELNET GMBH	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATION	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
PLM EQUIPEMENTS	1%	99%	100%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET CORP INC-USA	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET RUSSE	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
ATC	1,47%	28,52%	29,99%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
NEOSENSE	13,93%	86,041%	99,97%	Contrôle exclusif	99,10%	Intégration globale
TELNET INTERNATIONAL	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TITAN FRANCE	0%	49,98%	49,98%	Contrôle exclusif	49,47%	Mise en équivalence
TELNET ARABIA	50%	0%	50%	Contrôle Conjoint	50%	Intégration proportionnelle
TELNET SPACE	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET SMART	0%	50,01%	50,01%	Contrôle exclusif	50,01%	Intégration globale
TELNET MENA	0 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX France », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS », « TELNET GMBH », « TELNET INNOVATIONS », « PLM EQUIPEMENTS », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SMART », « TELNET INTERNATIONAL », « NEOSENCE TECHNOLOGIES », « TELNET SPACE », et « TELNET MENA » ont été consolidées par intégration globale.

La société « TELNET ARABIA » a été consolidée par intégration proportionnelle.

Les sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » et « TITAN France » ont été consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La méthode de la mise en équivalence est une méthode de comptabilisation selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation de ces comptes ;
- L'homogénéisation des méthodes d'amortissements du matériel informatique et du mobilier et matériel de bureau ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des filiales étrangères « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING », « TELNET GMBH », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SPACE », « TELNET INTERNATIONAL », « TELNET MENA » et « TELNET ARABIA » est effectuée après retraitements d'homogénéisation.

L'approche de conversion prévue par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen annuel, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes ou le cumul des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exclusive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement).

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

4) L'élimination des opérations réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe).

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupes.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Première variation du périmètre de consolidation

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est ramené de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39 800,000 a	57 909,087 B	46 095,634 c = 79,6% b	6 295,634 d = a-c

L'augmentation de capital en question est réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois de l'exercice 1997 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 1997.

Cet écart d'acquisition négatif doit être amorti selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises qui dispose que dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- (a) Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; et
- (b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6 295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 15/12/2010, la société « TELNET HOLDING » a acquis 20% du capital de la société « DATA BOX ». L'opération a dégagé un écart d'évaluation et un écart d'acquisition (Goodwill) déterminés comme suit :

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôt différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôt différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraitée à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
Ecart d'acquisition (Goodwill)	2 256 768,454

La situation nette comptable a été déterminée après les retraitements d'homogénéisations et d'éliminations. Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois et demi de l'exercice 2010 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 2010.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans.

• TELNET ELECTRONICS

A la date de création (11/06/2009) de la société « TELNET ELECTRONICS », la participation de « TELNET HOLDING » était de 49 %.

Suite à l'acte de cession des parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DATA BOX » a acquis 51% du capital de la société « TELNET ELECTRONICS » auprès de l'associé majoritaire. Ainsi, un écart d'acquisition positif (Goodwill) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres TELNET ELECTRONICS	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
755 000,000 a	500 000,000 B	255 000,000 c = 51% b	500 000,000 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est porté de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500 000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **NEOSENSE TECHNOLOGIES (Ex AUDIOSENSE)**

A la date de création de la société Neosense Technologies (Ex Audiosense), la participation de « Telnet Holding » était de 44,66%.

Suite à l'acte de cession des actions, conclu le 17 novembre 2022, la société « Telnet Incorporated » a acquis du capital de la société « Neosense Technologies » 40 000 actions pour un montant de 200 000 dinars. Ainsi, la participation de « Telnet Holding » est devenue 97,99%. Un écart d'acquisition (Goodwill Négatif) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "Neosense Technologies"	SNC à l'acquisition	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
200 000,000 a	607 291,550 B	332 795,769 c = 55% b	132 795,769 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « NEOSENSE Technologies » est passé de 44,66% à 97,99%. Ainsi, la société « NEOSENSE Technologies » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

La société a estimé que l'écart d'acquisition négatif correspond à des dépenses et des pertes futures attendues, conformément à la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises et devrait être rapporté en résultat lorsque les pertes et les dépenses futures seront comptabilisées.

- **Les autres sociétés consolidées**

Pour les autres sociétés consolidées, aucun écart d'acquisition n'a été constaté, puisque le prix d'acquisition des titres correspondait parfaitement à sa quote-part dans la situation nette de chaque société du groupe, le jour d'acquisition.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « TELNET HOLDING » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition, il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- 1- A la date du 19 juin 2024, la société TELNET INC a signé un PV de conciliation partiel avec l'administration fiscale relatif aux notifications datées du mois de février 2023 et du mois de mars 2024. En vertu de l'article 58 de la loi des finances de l'année 2024, la société s'est engagée à payer les restes à recouvrer exigibles en principal qui s'élèvent à 652 671,027 Dinars suivant un premier échéancier sur 4 ans. Les cinq premières échéances ont été payées jusqu'au 30/06/2025, pour un montant de 203 959,695 dinars.

A la date du 17 juin 2025, un arrangement total relatif aux notifications du mois de février 2023 et du mois de mars 2024, a été effectué entre la société et l'administration fiscale, suivant lequel la société s'est engagée à payer les restes à recouvrer exigibles en principal qui s'élèvent à 334 290,276 suivant un deuxième échéancier sur 3 ans. Au 30/06/2025, la première échéance a été payée pour un montant de 40 000 dinars.

- 2- A la date du 26 mai 2025, la société Telnet INC a eu un accord favorable de la part de l'administration fiscale par rapport à sa demande de restitution du crédit de TVA effectuée le 25 décembre 2024. Le montant accordé par l'administration est de 2 914 053,484 dinars.
- 3- A la date du 01 janvier 2025, un contrat de location est effectué entre les sociétés DATA BOX et TELNET TECHNOLOGIE du local appartenant à la société DATA BOX sis au 7ème étage de l'immeuble Ennour Centre Urbain Nord.

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

- 1- Un versement par l'administration fiscale à la société TELNET INC du montant du crédit de TVA demandé par la société, et ce après déductions des montants restants dûs des deux échéanciers.
- 2- Un versement par l'assurance à la société TELNET INC du montant de l'indemnité en dédommagement du sinistre qui a été occasionné par l'incendie déclenché en 2024 sur son local sis au technocentre aux berges du Lac de Tunis.
- 3- Une demande de restitution de la TVA a été effectuée en date du 29 août 2025 par la société PLM SYSTEMS.

VII- NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Ecart d'acquisition net Goodwill	0,000	749 201,658	0,000
Immobilisations incorporelles nettes	2 414 530,787	3 102 538,440	2 630 399,808
Valeurs Brutes	6 214 347,065	6 178 192,616	5 998 038,780
Amortissements (-)	-3 799 816,278	-3 075 654,176	- 3 367 638,972
Immobilisations corporelles nettes	10 503 036,737	10 233 113,958	10 268 176,119
Valeurs Brutes	26 887 418,611	25 640 805,499	26 134 419,978
Amortissements (-)	-16 384 381,874	-15 407 691,541	- 15 866 243,859
TOTAL	12 917 567,524	14 084 854,056	12 898 575,927

B-1.1 Politique d'amortissement

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Goodwill	5 %
Logiciels	33 %
Invest Développement Nanosatellite	20%
Constructions	2 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Agencements aménagements et installations	10 %
Matériel informatique	15 %

B-1.2. Tableau des immobilisations et amortissements

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2025

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 30/06/2025
	SOLDE AU 31/12/2024	Variation	SOLDE AU 30/06/2025	Antérieurs	Variation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	0,000
sous total	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	0,000
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	2 042 108,915	57 434,521	2 099 543,436	1 746 969,317	29 820,151	1 776 789,468	322 753,968
Invest Développement nanosatellite	3 955 929,865	158 873,764	4 114 803,629	1 620 669,655	402 357,155	2 023 026,810	2 091 776,819
sous total	5 998 038,780	216 308,285	6 214 347,065	3 367 638,972	432 177,306	3 799 816,278	2 414 530,787
Immobilisation corporelles							
Terrain	1 551 346,231	0,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Construction	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	1 979 434,830	370 665,468	2 350 100,298	4 229 773,374
AAI, matériel et outillage	7 855 183,640	370 125,733	8 225 309,373	6 064 054,534	-112 251,138	5 951 803,396	2 273 505,977
Matériel informatique	5 742 631,749	145 823,249	5 888 454,998	4 414 035,917	171 607,017	4 585 642,934	1 302 812,064
Matériel de transport	1 132 718,423	0,000	1 132 718,423	827 053,535	35 655,655	862 709,190	270 009,233
Equipement de bureau	3 272 666,263	237 049,651	3 509 715,914	2 581 665,043	52 461,013	2 634 126,056	875 589,858
sous total	26 134 419,978	752 998,633	26 887 418,611	15 866 243,859	518 138,015	16 384 381,874	10 503 036,737
TOTAL GENERAL	34 796 463,693	969 306,918	35 765 770,611	21 897 887,766	950 315,321	22 848 203,087	12 917 567,524

B.2 Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Participation au capital de ATC	4 830 052,691	4 213 495,338	4 353 360,300
Participation au capital de Titan France	839 722,534	375 731,952	685 208,473
TOTAL	5 669 775,225	4 589 227,290	5 038 568,773

B.3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Titres de participation «SYPHAXAIRLINE »	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	498 130,003	433 466,503	359 241,003
Dépôts et cautionnements versés	203 497,659	168 557,123	164 244,104
Total Immobilisations financières brutes	3 261 627,662	3 162 023,626	3 083 485,107
(-) Provisions	2 509 287,743	2 508 463,997	2 510 427,808
Total Immobilisations financières nettes	752 339,919	653 559,629	573 057,299

B.4 Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Stocks prestation de service encours	1 745 847,194	1 824 312,586	3 126 408,892
Stocks de marchandises	427 450,635	272 118,969	244 051,023
Stocks frais de séjour	41 296,299	0,000	0,000
SOUS-TOTAL	2 214 594,128	2 096 431,555	3 370 459,915
- Provisions	-115 702,056	-82 702,056	-115 702,056
TOTAL	2 098 892,072	2 013 729,499	3 254 757,859

B.5 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires	24 303 166,890	19 489 997,851	19 763 607,268
Clients douteux	3 901 064,656	4 394 318,275	3 713 076,342
SOUS-TOTAL	28 204 231,546	23 884 316,126	23 476 683,610
- Provisions	-3 718 769,227	-3 479 218,392	-3 487 591,727
TOTAL	24 485 462,319	20 405 097,734	19 989 091,883

B.6 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Etat crédit de TVA à reporter	3 504 386,423	4 459 498,180	5 510 852,478
Etat crédit de TVA à restituer suivant décision	2 914 053,484	0,000	
Débiteurs divers	10 210 075,452	10 227 640,392	10 115 483,109
Charges constatées d'avance	484 710,031	204 863,374	396 757,575
Avances au personnel	117 013,373	171 094,900	86 717,230

Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	122 363,324	63 548,200	122 363,324
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	245 861,850	128 715,212	1 730 956,743
Fournisseurs avoirs à recevoir	24 091,608	0,000	55 928,412
Produits à recevoir	4 713 337,902	4 730 633,005	4 728 265,177
Créance sur cession immobilisation	16 101,000	15 901,000	16 001,000
Etat excédent d'impôt à reporter	3 045 919,661	2 557 815,799	2 846 913,531
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259	74 298,259
(Provisions)	-11 432 434,360	-11 408 044,191	-11 432 434,360
TOTAL	14 039 778,007	11 225 964,130	14 252 102,478

B.7 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
AXIS TRESORIE SICAV	54 519,300	24 737,282	25 544,554
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 469,880	13 326,960	13 709,760
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	519 420,240	516 199,212	533 044,764
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	136,860	128,586	132,726
Echéances à moins d'un an sur prêts	122 753,500	105 788,000	203 338,500
Prêt à court terme Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
(Provisions)	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
TOTAL	710 299,780	660 180,040	775 770,304

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Banques	15 086 686,308	29 381 165,097	18 492 442,232
Blocage fonds TND / gel comptes	591 062,738	19 643,439	591 062,738
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 124,447	71 857,190	71 001,968
Diverses cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisses	33 627,093	17 298,245	14 596,634
Avances sur dépenses	11 250,000	250,000	250,000
TOTAL	15 801 832,446	29 497 295,831	19 176 435,432

B.9 Capitaux propres consolidés avant résultat de la période

Les capitaux propres consolidés avant résultat de la période arrêtée au 30 Juin 2025 totalisent un montant de **29 298 638,864 dinars**.

Le tableau de répartition des capitaux propres, présenté ci-après, donne de plus amples informations sur le détail de ces soldes.

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	Réserves consolidées	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	33 537 724,726	2 859 796,534	6 054 226,366	1 997 900,557		44 449 648,183
Ajustement	0,000	0,000	-3 033 587,133		1 230 671,139	-1 802 915,994
Homogénéisation			190 193,893			190 193,893
Elimination			7 138 173,462		-3 292 664,190	3 845 509,272
Répartition	-21 406 924,726	-2 859 796,534	-10 349 006,588		17 231 931,358	-17 383 796,490
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	12 130 800,000	0,000	0,000	1 997 900,557	15 169 938,307	29 298 638,864

B.10 Résultat consolidé de la période (part du groupe)

Le résultat consolidé au 30 Juin 2025 (part du groupe) totalise**4 093 721,512 dinars**

Le tableau présenté ci-après, donne de plus amples informations sur les modalités de détermination du résultat consolidé de la période :

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	45 564 091,384	-		- 3 215 302,118	42 348 789,266
Production immobilisée				215 153,000	215 153,000
Produits des participations	4 685 740,000			- 4 685 740,000	-
Autres produits d'exploitation	1 219 449,664			- 1 219 449,664	-
Subvention d'exploitation					-
Total	51 469 281,048	-	-	- 8 905 338,782	42 563 942,266
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	2 633 366,656			-	2 633 366,656
Achats d'approvisionnements consommés	5 814 177,281	-		- 1 064 163,918	4 750 013,363
Charges de personnel	26 183 705,005	-			26 183 705,005
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 110 531,927	63 526,991	3 851,702	-	1 177 910,620
Autres charges d'exploitation	6 609 910,687	-		- 3 155 434,864	3 454 475,823
Total	42 351 691,556	63 526,991	3 851,702	- 4 219 598,782	38 199 471,467
Résultat d'exploitation	9 117 589,492	- 63 526,991	- 3 851,702	- 4 685 740,000	4 364 470,799
Charges financières nettes	- 270 882,601			- 43 666,768	- 314 549,369
Produits des placements	245 154,427			- 192 166,768	52 987,659
Autres gains ordinaires	614 243,028	-		-	614 243,028
Autres pertes ordinaires	689 118,754	-		-	689 118,754
Quote-part des Titres mis en équivalence		625 956,452			625 956,452
Résultat des activités ordinaires avant impôt	9 558 750,794	562 429,461	- 3 851,702	- 4 834 240,000	5 283 088,553
Impôt sur les bénéfices	921 156,729	- 54,872	- 770,340	-	920 331,517
Résultat des activités ordinaires après impôt	8 637 594,065	562 484,333	- 3 081,362	- 4 834 240,000	4 362 757,036
Eléments extraordinaires (Pertes)					-
Résultat net de l'exercice	8 637 594,065	562 484,333	- 3 081,362	- 4 834 240,000	4 362 757,036
Quote-part des minoritaires dans le résultat					269 035,524
Résultat net consolidé (Part du groupe)					4 093 721,512

B.11 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Emprunt Bancaire -PLM	283 332,990	483 333,323	383 333,321
Emprunt auprès du Leasing	161 566,955	225 753,972	194 821,751
TOTAL	444 899,945	709 087,295	578 155,072

B.12 Provisions

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 740 000,000	11 390 000,000	1 740 000,000
Provision individuelle TELNET INC	114 619,627	464 619,627	464 619,627
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	75 000,000	75 000,000	75 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	435 000,000	435 000,000	435 000,000

Provision individuelle TELNET SMART	0,000	395 677,965	240 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	12 505,194	12 458,856	12 310,576
Provision individuelle TELNET SPACE	21 859,632	0,000	21 519,432
TOTAL	2 498 984,453	12 872 756,448	3 088 449,635

B.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation	4 182 191,185	3 849 778,886	4 358 746,785
Fournisseurs d'immobilisations	263 236,433	90 229,570	376 918,463
TOTAL	4 445 427,618	3 940 008,456	4 735 665,248

B.14 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Actionnaires et associés dividendes à payer	1 158 102,100	531 486,489	417 622,100
Charges à payer	11 207 088,764	9 842 344,415	9 081 841,732
Créditeurs divers	226 957,467	352 080,760	119 305,300
Produits constatés d'avance	5 109 394,527	4 789 161,573	4 373 471,758
Organisme de sécurité sociale	2 282 028,624	1 851 351,200	2 693 400,479
Clients avances et acomptes	6 308 841,122	10 802 421,989	11 130 161,055
Clients avoirs à établir	699 579,808	664 548,813	69 149,640
Rémunération due au personnel	148 291,977	208 015,274	174 861,144
Etat, impôts et taxes	3 636 750,652	2 994 336,515	4 275 593,841
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	3 331 440,542
TOTAL	34 108 475,583	35 367 187,570	35 666 847,591

B.15 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Echéance à (-) 1 an /crédit bancaire	207 858,994	200 000,004	200 000,004
Echéance à (-) d'un an sur crédit-bail	64 187,017	55 534,692	59 704,199
Découverts bancaires	1 833,224	3 223,367	899,008
TOTAL	273 879,235	258 758,063	260 603,211

VIII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R.1. Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Chiffre d'affaires export	39 198 333,113	32 269 569,000	66 060 571,536
Chiffre d'affaires local	3 150 456,153	1 898 539,045	2 849 015,251
Autres produits d'exploitation	215 153,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	0,000	0,000	422 281,608
Production immobilisée	0,000	650 000,000	0,000
TOTAL	42 563 942 266	34 818 108 045	69 331 868 395

R.2. Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Variation de stock - DATA BOX	-129 630,000	0,000	0,000
Variation de stock - TELNET INC	388 856,553	-1 011 471,046	-220 184,379
Variation de stock - TELNET SMART	0,000	-95 698,267	0,000
Variation de stock TELNET CONSULTING	-211 803,408	0,000	0,000
Variation de stock - TELNET MENA	2 585 943,511	-474 174,800	-2 663 256,040
TOTAL	2 633 366,656	-1 581 344,113	-2 883 440,419

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achat carburant	85 852,985	23 424,900	23 865,596
Achat facturable au client	55 591,395	35 226,961	177 915,954
Achat de marchandises et de	4 364 986,964	2 295 322,294	5 171 563,719
Achat Eau,Electricité et Gaz	167 888,297	169 523,355	365 652,726
Achat fournitures et consommables	75 693,722	176 066,168	334 494,526
TOTAL	4 750 013,363	2 699 563,678	6 073 492,521

R.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Salaires bruts et charges connexes	24 992 062,655	21 688 493,536	44 333 614,604
Congés payés	1 191 642,350	1 087 588,257	999 011,516
TOTAL	26 183 705,005	22 776 081,793	45 332 626,120

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	429 158,361	430 619,125	863 217,621
Dot aux amort. immobilisations corporelles / NANO SAT	0,000	1 596,522	0,000
Dot aux amort. immobilisations corporelles	517 574,759	471 007,221	965 224,906
Dot aux amort. écart d'acquisition	0,000	65 202,916	814 404,574
Dot aux provisions immobilisations financières	0,000	0,000	13 194,556
Dot aux provisions créances	231 177,500	-20 344,200	8 373,335
Dot aux provisions /stock et encours	0,000	5 653,999	38 653,999
Dot aux provisions autres actifs courants	0,000	0,000	24 390,169
Dot aux provisions pour risques et charges	0,000	155 677,965	371 807,792
Reprise sur provision / créance	0,000	0,000	-20 344,200
TOTAL	1 177 910,620	1 109 413,548	3 078 922,752

R.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Charges locatives	400 412,405	461 131,619	748 160,727
Déplacement, mission et réception	433 730,216	885 535,810	1 574 389,629
Divers services extérieurs	1 072 603,973	472 015,568	1 831 463,561
Entretien & réparation	150 139,381	132 941,441	290 592,165
Frais de transport	13 670,545	32 850,200	68 417,950
Frais postaux et de télécommunication	135 350,885	119 828,236	247 627,813
Honoraires	666 341,279	675 760,616	1 014 638,574
Impôts et taxes	148 861,913	313 256,981	352 491,796
Jetons de présence	197 802,198	198 356,165	400 000,000
Rémunération comité d'audit	24 725,275	0,000	50 000,000
Primes d'assurances	45 457,004	39 711,362	86 973,895
Recherches, publicité, publication	85 822,793	90 911,156	170 195,594
Services bancaires	79 557,956	90 450,773	173 413,203
TOTAL	3 454 475,823	3 512 749,927	7 008 364,907

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Agios et intérêts	37 052,731	94 570,668	98 733,203
Intérêts sur crédits bail	18 988,377	21 000,781	39 115,522
Pertes et gains de change	- 370 590,477	326 091,374	629 533,604
TOTAL	- 314 549,369	441 662,823	767 382,329

R.8. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Revenus des valeurs mobilières	52 987,659	92 767,412	208 653,352
TOTAL	52 987,659	92 767,412	208 653,352

R.9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Autres gains sur éléments non récurrents	24 243,028	150 911,552	300 075,057
Reprise sur provision	590 000,000	0,000	10 650 000,000
TOTAL	614 243,028	150 911,552	10 950 075,057

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Amendes et Pénalités	31 725,709	95 933,163	106 477,170
Pénalité douanière	0,000	0,000	7 399 432,000
Pénalité contrôle fiscal	571 946,233	652 671,027	652 671,027
Pertes sur éléments non récurrent	85 446,812	48 242,803	117 034,161
TOTAL	689 118,754	796 846,993	8 275 614,358

R.11. Quote-part des titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2025
Quote-part dans le résultat de ATC (30%)	476 692,391
Quote-part dans le résultat de Titan France	149 264,061
Total Quote-part des titres mis en équivalence	625 956,452

R.12. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Impôts sur les sociétés	888 109,894	920 284,818	2 649 873,756
Contribution de solidarité sociale (CSS)	33 870,610	0,000	386 800,000
Contribution conjoncturelle	0,000	0,000	138 904,811
Charges d'impôts différés	-1 648,987	-660,063	-1 648,987
TOTAL	920 331,517	919 624,755	3 173 929,580

IX- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F1. Dotation aux amortissements & provisions groupe**

Désignation	Solde au 30/06/2025
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	429 158,361
Dot aux amort. immobilisations corporelles	517 574,759
Dot aux provisions créances	231 177,500
TOTAL	1 177 910,620

F2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Stocks prestation de service encours	3 126 408,892	1 745 847,194	1 380 561,698
Stocks de marchandises	244 051,023	427 450,635	-183 399,612
Stock frais de séjour	0,000	41 296,299	-41 296,299
TOTAL	3 370 459,915	2 214 594,128	1 155 865,787

F3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Clients ordinaires	19 763 607,268	24 303 166,890 -	4 539 559,622
Clients douteux	3 713 076,342	3 901 064,656 -	187 988,314
TOTAL	23 476 683,610	28 204 231,546 -	4 727 547,936

F4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	5 510 852,478	3 504 386,423	2 006 466,055
Etat crédit de TVA à restituer	0,000	2 914 053,484	-2 914 053,484
Débiteurs divers	10 115 483,109	10 210 075,452	-94 592,343
Charges constatées d'avance	396 757,575	484 710,031	-87 952,456
Avances au personnel	86 717,230	117 013,373	-30 296,143
Fournisseurs d'expl. avances et	1 730 956,743	245 861,850	1 485 094,893
Fournisseurs avoirs à recevoir	55 928,412	24 091,608	31 836,804
Produits à recevoir	4 728 265,177	4 713 337,902	14 927,275
Etat excédent d'impôt à reporter	2 846 913,531	3 045 919,661	-199 006,130
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259	0,000
TOTAL	25 546 172,514	25 333 748,043	212 424,471

F5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Fournisseurs d'exploitation	4 182 191,185	4 358 746,785 -	176 555,600
TOTAL	4 182 191,185	4 358 746,785 -	176 555,600

F6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Charges à payer	11 207 088,764	9 081 841,732	2 125 247,032
Créditeurs divers	226 957,467	119 305,300	107 652,167
Produits constatés d'avance	5 109 394,527	4 373 471,758	735 922,769
Organisme de sécurité sociale	2 282 028,624	2 693 400,479	-411 371,855
Clients avances et acomptes	6 308 841,122	11 130 161,055	-4 821 319,933
Clients avoirs à établir	699 579,808	69 149,640	630 430,168
Rémunération due au personnel	148 291,977	174 861,144	-26 569,167
Etat, impôts et taxes	3 636 750,652	4 275 593,841	-638 843,189
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	0,000
TOTAL	32 950 373,483	35 249 225,491	-2 298 852,008

F7. Ecart de conversion

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-689 198,558	-628 116,568	-61 081,990
Ecart de conversion DATA BOX France	343 376,501	335 103,724	8 272,777
Ecart de conversion TELNET GMBH	-1 244,684	2 428,947	-3 673,631
Ecart de conversion TELNET USA	30 118,073	85 556,337	-55 438,264
Ecart de conversion TELNET RUSSIE	-104 324,598	-281 177,797	176 853,199
Ecart de conversion TELNET INTERNATIONAL	104 677,845	60 691,131	43 986,714
Ecart de conversion TELNET SPACE	54 735,773	41 508,612	13 227,161
Ecart de conversion TELNET ARABIA	16 853,471	16 853,471	0,000
TOTAL	-245 006,177	-367 152,143	122 145,966

F8. Prélèvements sur le fonds social

Désignation	Solde au 30/06/2025
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	- 45 423,721
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	- 363 824,695
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	- 117 075,688
Prélèvements sur le fonds social de Telnet SMART	- 87 907,054
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX	- 11 907,068
Prélèvements sur le fonds social de PLM	- 66 859,762
TOTAL	- 692 997,988

F9. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
AXIS TRESORIE SICAV	25 544,554	54 519,300	-28 974,746
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 709,760	13 469,880	239,880
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	533 044,764	519 420,240	13 624,524
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	132,726	136,860	-4,134
TOTAL	572 431,804	587 546,280	-15 114,476

F10. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Logiciels	2 042 108,915	2 099 543,436	-57 434,521
Invest Développement nanosatellite	3 955 929,865	4 114 803,629	-158 873,764
Terrain	1 551 346,231	1 551 346,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	7 699 829,402	8 068 210,549	-368 381,147
Matériel informatique	5 742 631,749	5 888 454,998	-145 823,249
Matériel de transport	1 132 718,423	1 132 718,423	0,000
Equipement de bureau	3 272 666,263	3 509 715,914	-237 049,651
Aménagements	155 354,238	157 098,824	-1 744,586
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	122 363,324	122 363,324	0,000
Fournisseurs d'immobilisations	-376 918,463	-263 236,433	-113 682,030
TOTAL	31 877 903,619	32 960 892,567	-1 082 988,948

F11. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2025
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET HOLDING	-10 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts et caution /TELNET INC	-51 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /PLM	-3 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET SMART	-82 600,000
Caution / marché Tunisie Télécom	-34 277,355
TOTAL	-180 877,355

F12. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2025
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	9 300,000
Remboursement de prêts et Cautions / TELNET INC	57 801,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	9 616,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	900,000
Remboursement de prêts et cautions/ PLM	14 922,000
Remboursement de prêts / TELNET SMART	12 624,000
TOTAL	105 163,000

F13. Variation de trésorerie

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Banques	15 086 686,308	18 492 442,232	-3 405 755,924
Blocage fonds TND / gel comptes	591 062,738	591 062,738	0,000
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 124,447	71 001,968	1 122,479
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	33 627,093	14 596,634	19 030,459
Avances sur dépenses	11 250,000	250,000	11 000,000
Découverts bancaires	-1 833,224	-899,008	-934,216
TOTAL	15 799 999,222	19 175 536,424	-3 375 537,202

Tunis, le 18 septembre 2025

**Messieurs les actionnaires de la société « TELNET HOLDING SA »
Immeuble Ennour Centre Urbain Nord-1082- Tunis Mahrajene**

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

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2025. Ces états financiers intermédiaires consolidés comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires consolidés. Ils font apparaître un résultat bénéficiaire net part du groupe de 4 093 721,512 dinars et un total net du bilan de 76 475 947,292 dinars.

La préparation des états financiers intermédiaires consolidés relève de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur lesdits états financiers intermédiaires consolidés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, 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 consolidés du groupe constitués par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les Co-commissaires aux comptes

Mahmoud TRIKI

F.M.B.Z KPMG Tunisie

IMED LOUKIL

Directeur Associé

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

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

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 juin 2025 faisant apparaître un total bilan de **1 256 790 818,442** Dinars et un actif net de **1 253 689 936,083** Dinars et un bénéfice de la période de **17 398 226,528** dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 Mars 2024, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV Patrimoine Obligataire des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	650 638 234,308	372 399 687,519	455 865 867,734
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		59 801 537,645	58 226 947,109	62 900 492,183
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		548 698 644,206	284 104 209,845	375 696 701,783
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		42 138 052,457	30 068 530,565	17 268 673,768
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	605 454 022,206	341 295 909,037	391 601 030,465
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	597 011 618,685	261 976 741,076	278 832 362,381
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	8 442 403,521	79 319 167,961	112 768 668,084
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	698 561,928	975 277,984	4 366 417,977
TOTAL ACTIF			1 256 790 818,442	714 670 874,540	851 833 316,176
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 879 588,906	1 401 916,394	1 335 489,560
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	1 221 293,453	514 460,988	16 228 766,288
TOTAL PASSIF			3 100 882,359	1 916 377,382	17 564 255,848
ACTIF NET			1 253 689 936,083	712 754 497,158	834 269 060,328
CP1	CAPITAL	CP1	1 217 468 576,130	689 643 046,562	780 674 119,629
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	36 221 359,953	23 111 450,596	53 594 940,699
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		31 664 647,448	22 005 944,697	49 659 037,237
CP2-B	CAPITALISABLE DE LA PERIODE		4 556 712,505	1 105 505,899	3 935 903,462
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		0,000	0,000	0,000
CP2-D	CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			1 253 689 936,083	712 754 497,158	834 269 060,328
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 256 790 818,442	714 670 874,540	851 833 316,176

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
			au	au	au	au	au
			30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES	PR1	9 492 998,006	17 455 188,882	6 632 137,854	12 211 060,509	25 928 939,349
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 194 440,692	2 417 825,480	1 152 589,610	2 294 878,855	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		7 698 707,537	14 437 513,625	4 865 914,434	9 302 547,844	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		599 849,777	599 849,777	613 633,810	613 633,810	613 633,810
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	11 273 543,777	21 161 765,385	7 508 800,902	14 107 767,290	33 437 490,010
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		6 262 235,018	11 133 598,036	2 019 400,979	3 610 306,969	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		2 579 472,438	3 393 252,164	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		2 431 836,321	6 634 915,185	5 489 399,923	10 497 460,321	24 357 286,173
REVENUS DES PLACEMENTS			20 766 541,784	38 616 954,268	14 140 938,756	26 318 827,799	59 366 429,359
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-3 396 699,758	-6 281 475,636	-2 043 059,876	-3 886 577,426	-8 748 971,898
REVENU NET DES PLACEMENTS			17 369 842,026	32 335 478,632	12 097 878,880	22 432 250,373	50 617 457,461
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-363 710,222	-670 831,184	-224 549,765	-426 305,676	-958 420,224
RESULTAT D'EXPLOITATION			17 006 131,804	31 664 647,448	11 873 329,115	22 005 944,697	49 659 037,237
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		3 818 655,655	4 556 712,505	771 550,114	1 105 505,899	3 935 903,462
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			20 824 787,459	36 221 359,953	12 644 879,229	23 111 450,596	53 594 940,699
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 818 655,655	-4 556 712,505	-771 550,114	-1 105 505,899	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		218 178,847	471 283,839	-611 723,141	-721 715,335	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		173 915,877	237 411,795	323 310,666	807 799,746	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-10,920	0,000	0,000	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			17 398 226,528	32 373 332,162	11 584 916,640	22 092 029,108	50 247 807,058

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	au	au	au	au	au
	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
	Montants en	Montants en	Montants en	Montants en	Montants en
	Dinars	Dinars	Dinars	Dinars	Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	17 398 226,528	32 373 332,162	11 584 916,640	22 092 029,108	50 247 807,058
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	17 006 131,804	31 664 647,448	11 873 329,115	22 005 944,697	49 659 037,237
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	218 178,847	471 283,839	-611 723,141	-721 715,335	-331 912,844
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	173 915,877	237 411,795	323 310,666	807 799,746	920 693,585
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-10,920	0,000	0,000	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	180 817 682,039	387 047 544,334	41 970 017,228	166 676 200,237	260 034 985,457
SOUSCRIPTIONS	384 887 454,966	866 848 054,104	282 166 044,917	525 776 788,870	1 112 601 860,917
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	217 374 300,000	450 546 100,000	169 657 400,000	319 220 100,000	663 653 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	135 054 195,098	279 556 270,121	1 109 549,793	2 087 936,994	4 522 967,247
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	24 203 795,576	126 385 916,990	104 224 654,286	196 104 647,157	407 698 681,531
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	8 255 164,292	10 359 766,993	7 174 440,838	8 364 104,719	36 726 312,138
RACHATS	-204 069 772,187	-479 800 509,770	-240 196 027,688	-359 100 588,632	-852 566 875,460
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-115 319 600,000	-229 941 100,000	-144 240 900,000	-217 065 600,000	-505 647 500,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-71 473 268,333	-142 233 960,490	-941 554,870	-1 427 728,817	-3 497 447,749
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-12 840 395,587	-101 822 395,533	-88 610 682,094	-133 348 660,995	-310 631 519,035
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-4 436 508,637	-5 803 054,488	-6 402 890,724	-7 258 598,820	-32 790 408,676
VARIATION DE L'ACTIF NET	198 215 909,308	419 420 876,496	53 554 933,868	188 768 229,345	310 282 792,515
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 055 474 027,516	834 269 060,328	659 199 563,290	523 986 267,813	523 986 267,813
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 253 689 936,083	1 253 689 936,083	712 754 497,158	712 754 497,158	834 269 060,328
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	5 998 865,000	4 813 362,000	4 000 678,000	3 233 298,000	3 233 298,000
AN5-B FIN DE LA PERIODE	7 019 412,000	7 019 412,000	4 254 843,000	4 254 843,000	4 813 362,000
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	175,946	173,324	164,771	162,059	162,059
B- FIN DE LA PERIODE	178,603	178,603	167,516	167,516	173,323
AN6 TAUX DE RENDEMENT	1,511%	3,046%	1,670%	3,370%	6,950%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2025 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

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

3-2 Evaluation des placements :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2025 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

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

La société ne détient pas des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2025. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-3 Cession des placements :

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

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3-4 Traitement des opérations de pension livrée :

- Titres mis en pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- Titres reçus en pension :

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif net
Obligations de sociétés			58 072 680	59 801 538	4,770%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 825 925	0,146%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000	1 685 643	0,134%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000	2 949 859	0,235%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	84 674	0,007%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000	414 224	0,033%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000	2 218 290	0,177%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000	926 305	0,074%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 123 275	0,169%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 423 308	0,193%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000	2 070 323	0,165%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000	209 705	0,017%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000	1 681 376	0,134%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 117 957	0,089%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 610 702	0,128%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 130 552	1,207%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000	5 404 778	0,431%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 020 121	0,480%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000	5 045 047	0,402%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000	207 883	0,017%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	467 530	0,037%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 567 219	0,125%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 740 581	0,219%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000	413 749	0,033%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000	842 272	0,067%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000	620 239	0,049%
AC1-B Emprunts d'État			526 804 174	548 698 644	43,767%
Obligations d'État			334 107 702	348 963 820	27,835%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	35 458 985	2,828%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	18 400 000	18 805 586	1,500%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	36 007 386	2,872%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	18 013 181	1,437%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 234 428	0,896%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	16 855 780	1,344%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 171 621	1,370%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 257 647	0,419%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	221 010	0,018%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000	13 767 264	1,098%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000	12 764 978	1,018%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 927 912	1,270%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 609 077	0,846%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	29 750 146	2,373%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000	7 324 493	0,584%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000	5 245 318	0,418%

TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	28 704 997	2,290%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	65 844 010	5,252%
Bons du Trésor Assimilables			192 696 472	197 968 343	15,791%
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	1 893	1 842 836	1 894 815	0,151%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	53 200	51 899 370	52 863 377	4,217%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	12 992 323	1,036%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	23	21 687	22 628	0,002%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 533 181	0,282%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	75 000	69 450 000	71 520 986	5,705%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 513 208	0,440%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 935	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	7 914 526	0,631%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000	41 711 364	3,327%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)				1 766 481	0,141%
AC1-C Titre des OPCVM			41 345 509	42 138 052	3,361%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	145116	18 237 453	18 512 448	1,477%
TN0001800556	SICAV TRESOR	3993	426 230	407 290	0,032%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	991 260	0,079%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 053	4 475 080	0,357%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	690 146	0,055%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	1 402	1 506 828	1 452 211	0,116%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 401 209	0,351%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 748 368	0,139%
TNOVYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 111 510	0,168%
TNOVYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 348 530	0,586%
Total du portefeuille titres			626 222 363	650 638 234	51,898%

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2024 à **1 766 481 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **9 492 998,006 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre **6 632 137,854 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	1 194 440,691	2 417 825,480	1 152 589,610	2 294 878,855	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'État	7 698 707,537	14 437 513,625	4 865 914,434	9 302 547,844	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	599 849,777	599 849,777	613 633,810	613 633,810	613 633,810
Total	9 492 998,006	17 455 188,882	6 632 137,854	12 211 060,509	25 928 939,349

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **597 011 618,685 Dinars**, contre **261 976 741,076 Dinars** au 30/06/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	342 354 149,568	194 562 839,497	200 576 726,118
Prise en pension livrée	122 835 118,871	67 413 901,579	78 255 636,263
Dépôt à terme	131 822 350,246	0,000	0,000
Total	597 011 618,685	261 976 741,076	278 832 362,381

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an					342 354 150	27,31%
TN1XLJUSGMD6	CDP 90J 04/04/2025	8,55%	AMEN BANK	34 000 000,00	33 987 085	2,71%
TNP977CV5WK6	CDP 90J 10/04/2025	9,47%	BNA	70 000 000,00	69 882 399	5,57%
TNY2OHTHDBZ9	CDP 90J 17/04/2025	9,10%	BNA	10 000 000,00	9 969 781	0,80%
TNJM25RLCVM5	CDP 90J 22/07/2025	9,00%	BNA	9 000 000,00	8 964 179	0,72%
TN0XKFWSPCJ3	CDP 90J 23/04/2025	9,00%	BNA	4 500 000,00	4 481 199	0,36%
TN50TT25F0D0	CDP 90J 29/04/2025	8,91%	BNA	8 500 000,00	8 454 860	0,67%
TN6D3Z4NUGI5	CDP 90J 30/04/2025	8,91%	BNA	10 000 000,00	9 944 942	0,79%
TNZ7KFGXL888	CDP 90J 06/05/2025	9,40%	BH	85 000 000,00	84 401 623	6,73%
TNJO9MH0QCC2	CDP 90J 07/05/2025	9,40%	BH	7 000 000,00	6 949 286	0,55%
TN29O56UQ2Z8	CDP 30J 03/06/2025	8,70%	QNB	11 000 000,00	10 995 749	0,88%
TN07I37IW732	CDP 30J 09/06/2025	8,55%	AMENBANK	8 500 000,00	8 487 105	0,68%
TN07I37IW732	CDP 30J 09/06/2025	8,55%	AMENBANK	4 000 000,00	3 993 932	0,32%
TNX32GQ1A499	CDP 10J 22/06/2025	8,50%	BIAT	8 000 000,00	7 998 489	0,64%
TNY12DEJFB61	CDP 10J 23/06/2025	8,50%	BIAT	15 000 000,00	14 994 336	1,20%
TNJTKJVYJ614	CDP 10J 24/06/2025	8,50%	BIAT	8 000 000,00	7 995 470	0,64%
TNRCK1AHLCT2	CDP 70J 24/06/2025	8,70%	QNB	3 000 000,00	2 964 008	0,24%
TNGHK0NMI6D6	CDP 10J 26/06/2025	8,50%	BIAT	6 000 000,00	5 994 340	0,48%
TNTTID2K6V75	CDP 10J 27/06/2025	8,50%	BIAT	4 000 000,00	3 995 473	0,32%
TNYK6FYKZOE5	CDP 30J 30/06/2025	8,75%	UBCI	10 000 000,00	9 944 006	0,79%
TNLZA14VCZ04	CDP 10J 28/06/2025	8,50%	BIAT	5 000 000,00	4 993 400	0,40%
TNSC415UIN37	CDP 10J 29/06/2025	8,50%	BIAT	8 000 000,00	7 987 934	0,64%
TN6FCMLEOWQ9	CDP 10J 30/06/2025	8,50%	BIAT	15 000 000,00	14 974 554	1,19%

AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
Pension livrée				121 300 110	122 835 119	9,80%
PPL -3,501M29J250625 240725 8,500%,BT3562BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	24/07/2025	3 500 734	3 505 693	0,280%
PPL -6,000M92J080425 090725 8,500%,AB6304BTA11/30(	8,50%	AMEN BANK	09/07/2025	5 999 543	6 118 534	0,488%
PPL -9,801M30J300625 300725 8,500%,BT9963BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	30/07/2025	9 800 563	9 802 877	0,782%
PPL -10,000M21J300625 210725 8,500%,BT10166BTA11/3	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	21/07/2025	10 000 254	10 002 615	0,798%
PPL -3,000M30J100625 100725 7,500%,AMENBANK3088BTA	7,50%	AMEN BANK	10/07/2025	2 999 755	3 012 879	0,240%
PPL -1,999M92J220525 220825 8,500%,AB1891BTA10/28C	8,50%	AMEN BANK	22/08/2025	1 999 341	2 018 224	0,161%
PPL -56,999M94J040425 070725 8,500%,AMENBANK62048B	8,50%	AMEN BANK	07/07/2025	56 999 418	58 183 739	4,641%
PPL -2,000M30J040625 040725 8,500%,AMENBANK2020BTA	8,50%	AMEN BANK	04/07/2025	1 999 800	2 012 549	0,161%
PPL -11,001M30J180625 180725 8,500%,BT11129BTA11/3	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	18/07/2025	11 000 638	11 034 404	0,880%
PPL -2,000M92J160425 170725 8,500%,AB2021BTA10/26C	8,50%	AMEN BANK	17/07/2025	1 999 899	2 035 786	0,162%
PPL -2,000M30J160625 160725 8,500%,BT2042BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	16/07/2025	2 000 398	2 007 483	0,160%
PPL -4,000M30J090625 090725 8,500%,AMENBANK4005BTA	8,50%	AMEN BANK	09/07/2025	3 999 931	4 020 708	0,321%
PPL -3,001M25J270625 220725 8,500%,BT3052BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	22/07/2025	3 000 842	3 003 677	0,240%
PPL -1,000M30J040625 040725 8,500%,AMENBANK1010BTA	8,50%	AMEN BANK	04/07/2025	999 900	1 006 274	0,080%
PPL -2,999M91J050525 040825 8,500%,AMENBANK3088BTA	8,50%	AMEN BANK	04/08/2025	2 999 489	3 039 857	0,242%
PPL -2,000M120J280425 260825 8,500%,AB2027BTA03/26	8,50%	AMEN BANK	26/08/2025	1 999 605	2 029 821	0,162%

AC2-A-3 Dépôt à terme:

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
Dépôts à terme	130 500 000	131 822 350	10,515%
BIAT_SPO, 8.4100, 14/04/2025, 15/07/20	12 000 000	12 172 532	0,971%
BIAT_SPO, 8.5000, 09/05/2025, 11/08/20	9 500 000	9 593 803	0,765%
BIAT_SPO, 8.4100, 30/04/2025, 31/07/20	6 000 000	6 068 570	0,484%
BIAT_SPO, 8.5000, 12/05/2025, 12/08/20	69 000 000	69 642 740	5,555%
BIAT_SPO, 8.4100, 22/04/2025, 23/07/20	4 000 000	4 051 612	0,323%
BIAT_SPO, 8.5000, 15/05/2025, 15/08/20	20 000 000	20 175 123	1,609%
BIAT_SPO, 8.4100, 28/04/2025, 29/07/20	10 000 000	10 117 970	0,807%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **8 442 403,521 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **698 561,928 Dinars** contre **975 277,984 Dinars** au 30/06/2024 et il est détaillé comme suit :

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **11 273 543,777 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre **7 508 800,902 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	6 262 235,019	11 133 598,036	2 019 400,979	3 610 306,970	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	2 579 472,438	3 393 252,164	0,000	0,000	0,000
Revenus de prises en pension livrée	2 431 836,321	6 634 915,185	5 489 399,923	10 497 460,320	24 357 286,173
Total	11 273 543,777	21 161 765,385	7 508 800,902	14 107 767,290	33 437 490,010

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **3 100 882,359 Dinars** contre **1 916 377,382 Dinars** au 30/06/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 879 588,906	1 401 916,394	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	1 221 293,453	514 460,988	16 228 766,288
Total		3 100 882,359	1 916 377,382	17 564 255,848

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2025 à **1 879 588,906 Dinars** contre **1 401 916,394 Dinars** au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
Gestionnaire	484 976,551	569 865,248	368 258,890
Dépositaire	200 663,651	119 719,590	77 365,312
Distributeurs	1 193 948,695	712 331,556	889 865,358
Total	1 879 588,906	1 401 916,394	1 335 489,560

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2025 à 1 221 293,453 Dinars contre 514 460,988 Dinars au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
État, impôts et taxes	304 724,257	10 755,922	55 444,377
Redevance CMF	101 878,925	60 209,526	77 360,647
Rémunération CAC	80 638,453	12 004,223	46 311,984
Jetons de présence	3 000,000	8 492,431	6 000,000
Provision pour charges diverses	15 942,152	3 077,278	8 493,017
Publicité et publication	10 654,961	6 504,841	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	704 454,705	413 416,767	16 026 067,488
Total	1 221 293,453	514 460,988	16 228 766,288

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **3 396 699,758 Dinars** contre **2 043 059,876 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	1 380 725,094	2 553 358,156	830 483,775	1 579 855,555	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	290 068,298	536 419,782	174 471,384	331 902,435	747 136,806
Rémunération des distributeurs	1 725 906,366	3 191 697,698	1 038 104,717	1 974 819,436	4 445 463,934
Total	3 396 699,758	6 281 475,636	2 043 059,876	3 886 577,426	8 748 971,898

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **363 710,222 Dinars** contre **224 549,765 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	290 049,978	536 386,348	174 459,906	331 881,236	747 090,462
Impôts et Taxes	50 761,248	93 452,814	33 246,326	62 156,036	138 071,060
Rémunération CAC	19 542,377	34 326,469	14 339,902	26 429,904	60 737,665
Jetons de Présence	0,000	0,000	1 564,869	3 129,737	6 000,000
Publicité et Publication	2 084,131	4 138,655	1 198,623	2 397,245	4 820,870

Diverses charges d'exploitation	1 272,487	2 526,897	-259,861	311,518	1 700,167
Total	363 710,222	670 831,184	224 549,765	426 305,676	958 420,224

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

·	Montant	481 336 200
·	Nombre de titres	4 813 362
·	Nombre d'actionnaires	3 738

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	450 546 100
·	Nombre de titres émis	4 505 461

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	229 941 100
·	Nombre de titres rachetés	2 299 411

Capital au 30.06.2025 1 217 468 576

·	Montant en nominal	701 941 200
·	Sommes capitalisées (1)	141 672 416
·	Sommes non Capitalisables (2)	373 854 960
·	Nombres de titres	7 019 412
·	Nombre d'actionnaires	2 775

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2025 à **141 672 416 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	3 641 421
1- Résultat non capitalisables de la période	708 685
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	471 284
§ +/- values réalisées sur cession de titres	237 401
§ Frais de négociation de titres	0
2- Régularisation des sommes non capitalisables	137 322 310
§ Aux émissions	279 556 270
§ Aux rachats	-142 233 960
Total des sommes non capitalisables	141 672 416

- (2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2025 à **373 854 960** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/06/2025
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	295 696 498
,Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé	53 594 941
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	24 563 521
§ Aux émissions	126 385 917
§ Aux rachats	-101 822 396
Total des sommes capitalisées	373 854 960

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 30/06/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	30/06/2025
Résultat capitalisable de la période	31 664 647
Régularisation du résultat capitalisable de la période	4 556 713
Sommes capitalisables	36 221 360

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/06/2025	30/06/2024
Revenus des placements	5,502	6,186
Charges de gestion des placements	-0,895	-0,913
Revenu net des placements	4,607	5,272
Autres charges d'exploitation	-0,096	-0,100
Résultat d'exploitation	4,511	5,172
Régularisation du résultat d'exploitation	0,649	0,260
Sommes capitalisables de la période	5,160	5,432
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,649	-0,260
Variation des +/- values potentielles/titres	0,067	-0,170
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,034	0,190
Résultat net de la période	4,612	5,192

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/06/2025	30/06/2024
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,583%	0,584%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,062%	0,064%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3,361%	3,306%
Actif net moyen (en DT)	1 077 782 501,974	665 567 433,288

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;

En contrepartie de ses prestations, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

Il est à noter qu'en vertu de la convention de délégation de la gestion administrative et comptable des OPCVM gérés, conclue en date du 24/12/2021 entre TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS, cette dernière a été désignée comme gestionnaire administratif et comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Ce changement, dument agréé par le CMF, entre en vigueur à compter du 03/01/2022.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1^{er} août 2022.

De même, le conseil d'administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,30% HT à 0,40% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2024.

5-3-2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

5-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

A noter qu'à partir du 15/07/2021, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée à ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre eux au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1^{er} août 2022.

De même, le Conseil d'Administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée en faveur de ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,30% HT à 0,50% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2024.

5-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1^{er} janvier 2016.