



# Bulletin Officiel

N°7494 Mardi 25 novembre 2025

[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)

30ème 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

3

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

5

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

8

## AVIS DES SOCIETES

### INFORMATIONS POST AGE

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

10

### COMMUNIQUE DE PRESSE

BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA

11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISAIR 2025-2

## ANNEXE III

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2025

- SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE-SOMOCER

- SOCIETE TUNISIENNE D'EMAIL

#### **ANNEXE IV**

##### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

- AMEN ALLIANCE SICAV

## بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتنذير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 إلى 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء في بلاغ 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 بهم طبقاً لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيقة للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من **1 جويلية 2025**.

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

وتدعو الهيئة كافة المؤسسات المعنية إلى اتخاذ التدابير اللازمة لاعتماد هذه التطبيقة لإيداع التصاريح في الآجال القانونية، وتقادي أي تأخير أو إخلال بواجبات 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 بمقرّ 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 توجيهه الاستدعاء إليه بصفة رسمية، في 05 جوان 2025 وهو ما منحه أجل يفوق الحد الأدنى القانوني ويكتفى بصفة فعلية حق الدفاع وتمكينه من الاطلاع على الملف وإعداد الردود واللاحظات الضرورية. وهو سلوك دأب عليه حيث تعذر سابقاً سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيهه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

• الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ 22 أفريل 2025 تفيد أنَّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة أربعة أيام؛

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

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

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

وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمدة لأعمال أعواan الهيئة والإجراءات البحث والتحقيق، تم تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعنى 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 رئيس 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 أفريل 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 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم صالح حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" على مصالحه الخاصة والعمل على تفادي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و76 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب بذل العناية والحرص المنتظرین 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 لفائدة لهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير الازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تم تقييمه وإتمامه بمقتضى القانون الأساسي عدد 9 لسنة 2019 المؤرخ في 23 جانفي 2019 وأحكام الفصل 50 مكرر من النظام الأساسي لوسطاء البورصة، وكذلك أحكام الفصول 3 و4 و6 و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسمهم خلافاً 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 ونفائس 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 وأحكام الفصول 17 و 52 و 111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية وبالتصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير،

- ممارسة نشاط إدارة حسابات سندات الخزينة بدلاً 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 مسک حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسک وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاصة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها". ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلقة بمسک وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسک 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 انجاز، مراugin تقديم صالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة". ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و 54 و 73 و 74 و 76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالفي الذكر.

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

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

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

## بلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

## Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**INFORMATIONS POST AGE**

**SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD  
SODIS SICAR**

**SIÈGE SOCIAL : COMPLEXE ADMINISTRATIF RUE MANSOUR ELHOUCH- 4100 MÉDENINE**

La Société de Développement et d'Investissement du sud Sodis SICAR publie ci-dessous les résolutions adoptées par son assemblée générale extraordinaire tenue le 14 Novembre 2025.

**PREMIÈRE RÉSOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir examiné la situation de la société, décide la continuité de l'activité de la société.

**Cette résolution, mise au vote, est adoptée à la majorité des actionnaires présents et représentés soit  
93,78% à l'exception de BH EQUITY.**

**DEUXIÈME RÉSOLUTION :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire invite le Conseil d'Administration à examiner le plan de redressement et de convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire, dans les plus brefs délais, en tenant compte de la réponse du Ministère des Finances.

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

**TROISIÈME RÉSOLUTION :**

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

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

**AVIS DES SOCIÉTÉS\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE-BNA-  
Siège social : Rue Hédi Nouira Tunis**

Il est porté à la connaissance des candidats au poste d'administrateur indépendant et président du comité des risques au Conseil d'Administration de la BNA que le délai de dépôt des candidatures, initialement prévu pour le 24 novembre 2025 est prolongé au 09 décembre 2025 (à 16h).

Les autres dispositions prévues par l'appel à candidatures au niveau de l'annonce du 07 novembre 2025 restent inchangées.

---

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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>					
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>					
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		123,874	130,561
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	182,930
3 UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	150,776
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	164,777
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	155,734
6 FIDELITY SICAV PLUS	MACSA	27/09/18		152,977	162,408
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		141,042	147,693
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,799
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,853
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09		143,750	152,418
11 BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	133,494
12 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	133,314
13 TUNISO-EMIRATESICAV	AUTO GEREE	07/05/07		108,189	115,002
14 SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	106,666
15 AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	107,694
16 ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	101,363	101,383
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>					
17 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,345
18 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	162,182
19 FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	153,390
20 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,760
21 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	225,765
22 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	126,478
23 ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		125,088	132,312
24 FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,485
25 FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		110,791	117,699
26 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	113,029
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
27 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,499
<b>SICAV MIXTES</b>					
28 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	84,017
29 SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,550
30 SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	130,519
31 AMEN ALLIANCESICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	138,837
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>					
32 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	200,820
33 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,033	724,494
34 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	159,065
35 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	228,861
36 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	131,044
37 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	187,300
38 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	216,585
39 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	198,001
40 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	35,164
41 STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	116,227
42 FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,366
43 FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,484
44 FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	108,907	108,928
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
45 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	3 004,428
46 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	332,112
47 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	4,172
48 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,585
49 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	54,354
50 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,574
51 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,575
52 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,661
53 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	21,011
54 FCP BIAT-CFA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,413
55 FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	21,489
56 FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 438,938
<b>SICAV ACTIONS</b>					
57 UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	130,391
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>					
58 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,777

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION SICAV OBLIGATAIRES</b>							
59 SANADEIT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	114,248	114,666	114,684
60 AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	102,037	102,057
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	108,902	108,920
62 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	106,093	106,111
63 SICAV AXE TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	112,746	112,763
64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	108,021	108,040
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	104,442	104,459
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	109,691	109,711
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	109,119	109,139
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MATRIX BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	106,926	106,944
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	107,241	107,258
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	106,072	106,092
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MATRIX BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	110,339	110,358
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	105,824	105,842
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	106,160	106,166
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	109,902	109,918
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	105,205	105,223
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	116,432	116,451
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	108,436	108,457
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	112,586	112,607
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	108,381	108,399
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 063,941	1 064,099
81 FCP SMART CASHPLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 748,731	10 750,612
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	106,915	106,934
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>							
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	108,611	108,754
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	102,826	102,949
<b>SICAV MIXTES</b>							
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	76,612	76,567
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	153,723	153,642
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	18,157	18,137
89 SICAV COUSSAINE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	400,476	400,115
90 STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 877,431	2 879,710
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	69,594	69,573
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	55,449	55,449
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	117,037	117,052
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
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	21,465	21,487
96 ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,421	21,460
97 ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,354	18,379
98 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	110,510	110,462
99 FCP AL IMTEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	101,982	102,074
100 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	108,350	108,473
101 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	122,407	122,376
102 UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	122,449	122,404
103 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,859	14,901
104 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	121,426	121,383
105 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,686	98,747
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
106 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	120,337	120,382
107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	138,502	138,190
108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	191,908	193,000
109 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	191,785	192,106
110 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	238,084	237,940
111 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	215,983	216,121
112 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	211,816	212,882
113 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	35,486	35,903
114 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 652,612	12 712,137
115 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	126,387	126,574
116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 650,922	6 726,820
117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	13,143	13,233
118 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	196,351	196,049
119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 275,435	14 292,018
120 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 813,212	13 004,130
121 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 467,713	11 456,304
122 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 506,827	12 571,684
123 FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 606,368	11 589,817
124 FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,939	12,967
125 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	128,993	129,822
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	119,259	120,650
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>							
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	134,667	134,582
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>							
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 334,745	1 343,222

\* OPCVM en liquidation

\*\* Initialement dénommée STRATEGIE ACTIONS SICAV

**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 – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances MaghrebiaS.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebia Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia 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 LeaseS.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.Pouline Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
36. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
37.SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
39.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
41. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutualleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d>Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

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

**II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia ( EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6.Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 <sup>ème</sup> étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10.Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11.Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12.Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13.Banque Tuniso-Lybienne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord –1082	71 901 350
14.Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15.BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8 <sup>ème</sup> 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 Kheireddine - 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 Mechitel, Tunis	71 790 255
38. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences 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 <sup>ème</sup> étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir AlJazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50. Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR "	Avenue Taïb M'hiri –Bâtiment 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 « SONEDÉ International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax.-	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Hocine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2 <sup>ème</sup> 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 Salammbo	71 979 792
102.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
103.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-	74 682 400

104.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendes France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903
105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
106.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
107. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 <sup>er</sup> étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZTOUNA 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 Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
28	FCP BNA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- 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 Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
57	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
59	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
63	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
65	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
67	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
71	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
72	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

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

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

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

(1) OPCVM en liquidation

**LISTE DES FCC**

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

\* FCC en liquidation anticipée

**LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE**

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

\* FA en liquidation

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

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

8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDÉ	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR INTILAQ FOR GROWTH	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, 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	CAPSACAPITAL 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 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	CAPSACAPITAL 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, les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
68	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis

\* FCPR en liquidation

#### LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

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

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

## **Emission d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne**

### **Société Tunisienne de l'Air -Tunisair-**

Société Anonyme au capital de 106 199 280 dinars divisé en 106 199 280 actions de nominal 1 dinar entièrement libérées

**Siège social :** Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-  
**Identifiant Unique :** 002672W

### **Emission de l'« Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2 » de 124 800 000 dinars sans recours à l'appel public à l'épargne**

#### **1. Décisions à l'origine de l'émission**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne de l'Air -Tunisair- réunie le 10/09/2025 a autorisé l'émission par la société d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne pour un montant global de 150 millions de dinars, sur une période de 12 mois. La même Assemblée a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités.

Le Conseil d'Administration de Tunisair s'est réuni le 10/09/2025 et a décidé de subdéléguer à la Direction Générale de la société pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités et ce, dans un délai maximum de 12 mois suivant la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a décidé cette émission.

Usant de cette délégation de pouvoir, la Direction Générale de Tunisair a décidé, en date du 30/10/2025, d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 124 800 000 dinars et ce, sans recours à l'appel public à l'épargne, selon les conditions suivantes :

- Taux d'intérêt : 10 % l'an.
- Durée : 7 ans dont un an de grâce.
- Amortissement du principal : constant à partir de la 2<sup>ème</sup> année, mensuellement, sur 6 ans.
- Paiement des intérêts : mensuellement.

#### **2. Renseignements relatifs à l'émission**

- **Montant :** Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 124 800 000 dinars divisé en 1 248 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier -CMF-.

- **Période de souscription et de versement :**

Les obligations de cet emprunt obligataire seront divisées en cinq catégories. Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus conformément au tableau suivant :

Catégorie	Nombre d'obligations	Montant des obligations	Période de souscription	Période de libération	Date de jouissance des intérêts
A	300 000	30 000 000	Du 11 au 20 novembre 2025	Du 11 au 20 novembre 2025	20/11/2025
B	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 décembre 2025	20/12/2025
C	300 000	30 000 000		Du 12 au 20 janvier 2026	20/01/2026
D	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 février 2026	20/02/2026
E	48 000	4 800 000		Du 11 au 20 mars 2026	20/03/2026

- Les souscriptions à chacune des cinq catégories de cet emprunt peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de la catégorie correspondante est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis pour chaque catégorie, soit un maximum de 300 000 obligations pour les catégories A, B, C et D et 48 000 obligations pour la catégorie E.

Passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement souscrit à la date de clôture des souscriptions, soit le 20/11/2025.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du CMF dès la clôture effective des souscriptions à toutes les catégories.

Un avis de libération des montants souscrits pour chaque catégorie sera publié dans le bulletin officiel du CMF.

- **Lieu des souscriptions et de versement :** Les souscriptions à cet emprunt seront reçus auprès de la société Tunisair, sise au Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-
- **But de l'émission :** Le but de la présente émission est de renforcer les ressources financières de la société afin de faire face à ses engagements financiers.

### 3. Caractéristiques des titres émis

- **Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2».
- **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables conformément au calendrier susmentionné.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Nature des titres :** Titres de créance.

- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, Sous-titre 5, Chapitre 3 : Des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture des souscriptions, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité d'obligations y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie.  
Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa libération et la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie, seront décomptés et payés à cette dernière date.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables à la date de libération selon le tableau susmentionné.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt de 10% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables mensuellement d'un montant représentant le 1/72ème de la valeur nominale de chaque obligation. L'amortissement commencera à partir de la 2<sup>ème</sup> année suivant la date limite de libération pour chaque catégorie.
- **Paiement :** Le paiement mensuel des intérêts et le remboursement du capital dû par Tunisair seront effectués à terme échu, le 20 de chaque mois pour toutes les catégories des obligations. Si ces jours de paiement seront des jours non ouvrables, le paiement sera reporté au premier jour ouvrable suivant.

Catégorie	Date de paiement du principal et des intérêts	1 <sup>er</sup> paiement en intérêt	1 <sup>er</sup> paiement en principal	Dernier paiement en principal et intérêt
A	Le 20 de chaque mois	20/12/2025	20/12/2026	20/11/2032
B	Le 20 de chaque mois	20/01/2026	20/01/2027	20/12/2032
C	Le 20 de chaque mois	20/02/2026	20/02/2027	20/01/2033
D	Le 20 de chaque mois	20/03/2026	20/03/2027	20/02/2033
E	Le 20 de chaque mois	20/04/2026	20/04/2027	20/03/2033

- **Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.  
Ce taux est de 10,47 % l'an.
- **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.
- **Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.
- **Garantie :** Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

**AVIS DES SOCIÉTÉS**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE-SOMOCER**

**Siège social :** Route de SFAX Menzel Hayet –5033– Monastir

La Société Moderne de Céramique publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Ahmed SAHNOUN (Les Commissaires aux comptes associés MTBF) & Mme Chiraz DRIRA (CRG AUDIT).

**Bilan SOMOCER S.A.**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.24</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations Incorporelles		1 787 708	1 785 707	1 785 707
Moins : Amortissements		(1 550 311)	(1 497 344)	(1 523 716)
	<b>IV.1</b>	<b>237 397</b>	<b>288 363</b>	<b>261 991</b>
Immobilisations Corporelles		191 275 964	156 570 058	190 128 294
Moins : Amortissements		(109 842 390)	(103 729 754)	(106 891 406)
Moins: provisions		(593 645)	(593 645)	(593 645)
	<b>IV.2</b>	<b>80 839 929</b>	<b>52 246 659</b>	<b>82 643 243</b>
Immobilisations Financières		66 231 381	67 005 849	66 260 053
Mois : Provisions		(5 565 101)	(1 461 188)	(5 165 101)
	<b>IV.3</b>	<b>60 666 280</b>	<b>65 544 661</b>	<b>61 094 952</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>141 743 607</b>	<b>118 079 683</b>	<b>144 000 186</b>
Autres Actifs Non Courants		2 039 204	4 142 186	2 188 980
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>IV.4</b>	<b>143 782 811</b>	<b>122 221 869</b>	<b>146 189 166</b>
<b>Actifs courants</b>				
<b>Stocks</b>				
		34 038 728	38 914 190	39 067 336
Moins: provisions		(1 468 021)	(1 486 396)	(1 359 722)
	<b>IV.5</b>	<b>32 570 707</b>	<b>37 427 794</b>	<b>37 707 614</b>
Clients et comptes rattachés		31 251 093	52 887 945	35 505 208
Moins: Provisions		(14 599 602)	(13 597 462)	(14 376 963)
	<b>IV.6</b>	<b>16 651 491</b>	<b>39 290 483</b>	<b>21 128 245</b>
Autres actifs courants		21 555 384	21 589 967	24 899 013
Moins: provisions		(1 277 591)	(1 007 799)	(1 340 617)
	<b>IV.7</b>	<b>20 277 793</b>	<b>20 582 168</b>	<b>23 558 396</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>IV.8</b>	13 399 989	12 204 462	17 943 680
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>IV.9</b>	2 553 653	1 334 538	818 104
<b>Total des actifs courants</b>		<b>85 453 633</b>	<b>110 839 445</b>	<b>101 156 039</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>229 236 444</b>	<b>233 061 314</b>	<b>247 345 205</b>

**Bilan SOMOCER S.A.**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		40 656 000	40 656 000	40 656 000
Actions propres		(1 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)
Réserves légales		22 867 967	22 867 967	22 867 967
Autres capitaux propres		8 703 600	8 977 881	8 840 740
Résultats reportés		(6 682 740)	5 223 575	(6 682 739)
Résultats en instance d'affectation		(28 822 390)	(11 906 314)	-
Réserves spéciale de réévaluation		32 169 705	-	32 169 705
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>67 892 142</b>	<b>64 819 109</b>	<b>96 851 673</b>
Résultat de la période		(17 578 507)	(14 697 080)	(28 822 390)
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>IV.10</b>	<b>50 313 635</b>	<b>50 122 029</b>	<b>68 029 283</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>IV.11</b>	68 184 334	55 924 423	59 761 859
Autres passifs non courants		5 972 515	3 775 455	5 723 986
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>74 156 849</b>	<b>59 699 878</b>	<b>65 485 845</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>IV.12</b>	25 561 565	43 779 538	39 425 394
Autres passifs courants	<b>IV.13</b>	20 516 392	17 366 686	13 989 383
Autres passifs financiers	<b>IV.14</b>	45 418 611	43 350 985	43 484 312
Concours bancaires	<b>IV.15</b>	13 269 392	18 742 198	16 930 988
<b>Total des passifs courants</b>		<b>104 765 960</b>	<b>123 239 407</b>	<b>113 830 077</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>178 922 809</b>	<b>182 939 285</b>	<b>179 315 922</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>229 236 444</b>	<b>233 061 314</b>	<b>247 345 205</b>

***Etat de résultat SOMOCER S.A.***  
***Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025***  
***(Exprimé en Dinar Tunisien)***

	Note	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	V.1	29 153 115	31 145 189	56 186 835
Autres produits d'exploitation	V.2	343 417	361 689	668 465
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>29 496 532</b>	<b>31 506 878</b>	<b>56 855 300</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		-	-	-
Variation des stocks de PF et des encours		(1 691 332)	(6 072 011)	(6 364 816)
Achat d'approvisionnement & MP Consommés	V.3	(21 512 514)	(20 202 326)	(41 927 255)
Charge de Personnel	V.4	(5 120 822)	(5 227 546)	(10 376 480)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.5	(4 988 535)	(5 006 517)	(16 785 834)
Autres charges d'exploitations	V.6	(3 678 184)	(3 366 482)	(6 402 112)
<b>Total des Charges D'Exploitation</b>		<b>(36 991 387)</b>	<b>(39 874 882)</b>	<b>(81 856 497)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(7 494 855)</b>	<b>(8 368 004)</b>	<b>(25 001 197)</b>
Charges financières nettes	V.7	(9 613 397)	(4 845 535)	(9 800 405)
Produits financiers	V.8	523 405	541 943	7 421 965
Autres Gains Ordinaires	V.9	87 761	-	21 034
Autres Pertes Ordinaires	V.10	(931 421)	(1 953 484)	(1 323 145)
<b>Résultat des Activités Ordinaires Avant Impots</b>		<b>(17 428 507)</b>	<b>(14 625 080)</b>	<b>(28 681 748)</b>
Impôt sur les bénéfices		(150 000)	(72 000)	(140 642)
<b>Résultat des Activités Ordinaires Aprés Impots</b>		<b>(17 578 507)</b>	<b>(14 697 080)</b>	<b>(28 822 390)</b>
<b>Résultat Net de la période /L'Exercice</b>		<b>(17 578 507)</b>	<b>(14 697 080)</b>	<b>(28 822 390)</b>

***Etat de Flux SOMOCER S.A.***  
***Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin***  
***(Exprimé en Dinar Tunisien)***

	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Encaissements reçus des clients		29 978 358	27 797 910	61 640 860
Autres encaissements		13 524	(9 274)	-
Autres décaissements		-	-	-
Sommes versées aux fournisseurs		(19 728 316)	(17 374 334)	(35 176 938)
Sommes versées au personnel		(2 560 016)	(3 582 043)	(6 048 873)
Frais financiers payés		(3 828 025)	(2 741 433)	(6 265 127)
Encaissements placements		1 833	25 525	178 874
Décaissements placements		(142)	-	-
Impôt et taxes		(2 531 406)	(212 970)	(853 836)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>		<b>1 345 810</b>	<b>3 903 381</b>	<b>13 474 960</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'investissement</u></b>				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		-	-	-
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés au financement</u></b>				
Subvention d'investissement		-	-	-
Encaissements provenant des emprunts LT		6 260 000	-	-
Remboursement d'emprunts LT		(1 257 783)	(1 160 494)	(3 130 842)
Décaissements nets provenant des moyens de financements CT	<b>VI.</b>	(950 881)	(3 455 462)	(9 761 917)
<b><u>Flux de trésorerie affectés au financement</u></b>		<b>4 051 336</b>	<b>(4 615 956)</b>	<b>(12 892 759)</b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>		<b>5 397 146</b>	<b>(712 575)</b>	<b>582 201</b>
<b><u>Trésorerie au début de la période/exercice</u></b>		<b>(16 112 884)</b>	<b>(16 695 085)</b>	<b>(16 695 085)</b>
<b><u>Trésorerie à la clôture de la période/exercice</u></b>		<b>(10 715 738)</b>	<b>(17 407 660)</b>	<b>(16 112 884)</b>

# **Notes aux Etats Financiers**

## **I. Présentation de la société**

La Société Moderne de Céramique S.A (« SOMOCER » ou « société ») est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien.

Elle a été créée le 3 juillet 1985, son capital s'élève au 30 juin 2025 à 40.656.000 DT divisé en 40.656.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès, baignoires et poudre atomisée. Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel El Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles du droit commun.

## **II. Faits marquants de la période**

### **1) Difficultés opérationnelles et financières**

La société SOMOCER a connu des difficultés opérationnelles et financières courant les exercices 2022, 2023, 2024 et le premier semestre 2025 qui ont impacté négativement les performances et la situation financière de la société. Ces difficultés sont dues à diverses raisons externes et internes dont notamment :

- La conjoncture économique difficile qu'a connue la Tunisie au cours des dernières années et le contexte inflationniste qui impacté négativement les taux d'endettement et en conséquence le niveau des charges financières ainsi que la hausse du taux de défaut des clients et des retards de paiements importants par rapport aux échéanciers contractuels ;
- Les conséquences négatives de la crise sanitaire Covid-19 ainsi que la guerre de l'Ukraine ayant impacté significativement les chaînes d'approvisionnement en matière premières et ont résulté aussi à une hausse significative des coûts de matières première au niveau mondial ;
- Les importations illégales des matériaux de construction à bas prix en provenance notamment de l'Inde ayant entraîné une baisse significative des prix de vente sur le marché local.

Ces facteurs combinés avec d'autres, sont à l'origine des pertes cumulées ayant atteint 53.084 mille DT au 30 juin 2025 en tenant compte de la perte enregistrée au cours du premier semestre 2025 s'élevant à 17.579 mille DT.

Face à cette situation, la société a entrepris un nombre d'actions afin de redresser la situation financière de la société. Les principales actions menées sont les suivantes :

- Des réunions avec les autorités et les administrations tunisiennes afin de demander le renforcement du contrôle sur les importations illégales à bas prix en provenance notamment de l'Inde. Ces discussions ont abouti à la prise de mesures de la part de l'administration tunisienne pour un renforcement de contrôle sur les importations illégales
- Elargissement de la gamme des produits de la société (notamment des produits économiques) et renforcement des équipes commerciales dédiées à certains secteurs porteurs à l'instar du secteur hôtelier;

- Une meilleure gestion des impayés clients moyennant de la limitation de l'octroi des crédits de paiement aux clients ayant des antécédents de paiement et le renforcement du dispositif de réalisation des garanties pour les clients défaillants;
- Reprise des importations des matières premières de l'Ukraine et Identification des nouveaux circuits d'approvisionnement (Espagne, Turquie, Algérie) pour faire face aux problèmes de pénurie et de hausse des prix de matière première en provenance des pays traditionnels d'approvisionnement;
- Diversification du relationnel bancaire pour assurer des nouvelles sources de financement avec un coût acceptable. Des négociations sont aussi en cours avec les autres institutions financières pour le rééchelonnement des autres dettes bancaires.
- Bénéfice des mesures prévues par les lois de finances 2023 et 2024 pour bénéficier des amnisties fiscales et sociales ainsi que des calendriers de paiement aménagés des dettes de la société envers l'administration fiscale et la sécurité sociale;
- Des actions d'optimisation des charges d'exploitation notamment les charges de personnel grâce à la mise en place des plans de départs volontaires.

Sur la base de ces éléments, le management de la société a établi un business plan pour la période 2025-2035 et sur lequel il estime que la société serait en mesure d'honorer ses engagements et redresser sa situation financière.

Une réunion a été tenue au Tribunal de Première Instance de Tunis en date du 14 mai 2025 présidée par Madame le Juge du séquestre, de la liquidation et de l'administration judiciaire, à laquelle a assisté Madame le juge commissaire, les mandataires de justice, le management de SOMOCER, les représentants de la STEG, de la CNSS, de la Direction des Grandes Entreprises auprès du ministère des finances et les représentants des principales banques partenaires à savoir la STB, la BH Bank et la BNA et ce à l'effet de la restructuration et du rééchelonnement des dettes.

Ces discussions, ont abouti à la mise en place d'un programme global de restructuration destiné à rééquilibrer l'endettement de SOMOCER et à préserver sa capacité de financement de l'exploitation.

Un accord de rééchelonnement a été conclu avec la STEG. Des échéanciers de rééchelonnement ont été signés dans le cadre de l'amnistie fiscale et de l'amnistie sociale.

Le management est actuellement en phase de finalisation de la mise en place des crédits avec les banques. Les principaux accords sont les suivants :

## **STEG**

Le rééchelonnement a été effectué sur 5 ans, soit 60 mensualités portant sur un montant de 15 MDT.

## **Amnistie fiscale**

Dans le cadre de l'amnistie fiscale, SOMOCER a convenu, le 30 juin 2025, d'un échéancier de règlement avec l'administration fiscale pour un montant de 52.675 mille dinars moyennant l'abandon des pénalités d'un montant de 31.110 mille dinars au 31 décembre 2024 sous réserve du respect du calendrier.

## **Contrôle sociale**

Dans le cadre de l'amnistie sociale, SOMOCER a convenu, le 31 mars 2025, d'un échéancier de règlement avec la Caisse Nationale de Sécurité Sociale, pour un montant de 1.893 mille dinars sur une période de 4 ans.

### **BH Bank :**

La BH Bank a notifié son accord de principe en date du 08 septembre 2025 pour notamment la mise en place d'un crédit de restructuration des impayés à la date du 15 mai 2025 d'un montant de 7.8 MDT sur 10 ans avec 2 années de grâce au taux TMM+3 avec maintien des garanties ainsi que l'enveloppe de crédit de gestion.

### **STB :**

La STB a notifié son accord de principe pour l'octroi :

- D'un Crédit CLT de consolidation sur 10 ans dont 2 années de grâce d'un montant de 16.653 mille dinars,
- D'un crédit de rééchelonnement du COVID sotugaré d'un montant de 274 mille dinars,
- D'un financement divers à court terme d'un montant de 3 307 mille dinars.

## **2) Contrôle douanier**

La société a fait l'objet en 2024 d'un contrôle douanier. Au 31 décembre 2024, le montant en cours de justification s'élève à 4,1 millions de dinars. Des provisions pour risques et charges ont été constituées, en 2023 et 2024, afin de couvrir les pertes qui seront probablement supportées par la société suite à ce contrôle. Le degré d'incertitude grevant l'estimation des montants provisionnés n'est pas négligeable eu égard aux circonstances actuelles.

Il est à noter que la société a déjà fait objet d'un contrôle douanier qui a abouti en 2022 à la conclusion d'un accord avec les services de douanes pour le paiement d'un montant de 3,7 millions de dinars totalement provisionné.

## **3) Administration Judiciaire**

Le juge d'instruction auprès du pôle judiciaire économique et financier a décidé en date du 12 Avril 2024 le gel des comptes bancaires de SOMOCER et sa mise sous administration d'un mandataire de justice. Ce gel est levé suite à la désignation, par décision du tribunal de première instance de Monastir en date du 09 Mai 2024, d'un mandataire de justice chargé de la gestion de la société jusqu'à la levée de l'administration judiciaire.

Par décision du Tribunal de Première Instance de Tunis en date du 17 février 2025, deux administrateurs de justice et un contrôleur ont été nommés pour assurer la poursuite du redressement de la société, en remplacement du mandataire précédent, avec obligation de signature conjointe pour toute opération.

En date du 24 juin 2025, un troisième mandataire de justice a été ajouté pour formant ainsi un comité de mandataire.

### **III. Principes, règles et méthodes comptables**

Les états financiers intermédiaires de la société sont présentés selon les dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et notamment à la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentés conformément au cadre conceptuel de la comptabilité. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables tunisiennes « NCT » mises en vigueur par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996 et plus particulièrement la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2024.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2024.

#### **III.1 Immobilisations**

Les immobilisations sont enregistrées à leurs prix d'achat hors taxes déductibles augmentées des frais directs d'acquisition. Les immobilisations sont amorties sur leurs durées de vie estimées selon le mode linéaire. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 500 dinars, sont amortis intégralement.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers vont à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Logiciels	33%
- Constructions	2,86%
- Installations techniques, matériels et outillages industriels	Entre 5% et 20%
- Matériels de transport	20%
- Equipements de bureau et matériels informatiques	10%
- Installations générales, agencements et aménagements	2,86%

La méthode d'amortissement et la durée de vie restante sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.

En cas d'existence d'indices de dépréciation, la valeur comptable nette est ramenée à sa valeur recouvrable estimée par constatation d'une provision pour dépréciation au niveau de l'état de résultat.

La société a procédé courant 2024 à un changement de méthode comptable en optant pour le modèle de réévaluation à la juste valeur pour les terrains. À cet effet, la société a adopté la méthode de réévaluation prévue par la nouvelle Norme Comptable 5 relative aux

immobilisations corporelles, telle qu'approuvée par l'arrêté de du ministère des Finances du 24 mars 2022. La réévaluation a été effectuée sur la base d'une estimation de la valeur de marché déterminée par un expert professionnellement qualifié. Cette méthode a été appliquée d'une façon prospective conformément à ladite norme.

Parallèlement, et conformément à l'article 20 du décret-loi n°21-2021 du 28 décembre 2021 relatif à la loi de finances pour l'année 2022, la société a également estimé la juste valeur des terrains en appliquant les indices de réévaluation prévus par le décret n°2022-297 du 28 mars 2022. La juste valeur déterminée par l'expert s'étant révélée supérieure à celle calculée selon les indices fiscaux, une partie de l'écart de réévaluation a été affectée à la réserve spéciale de réévaluation légale, tandis que le solde a été constaté au niveau de la réserve spéciale de réévaluation libre.

Cette opération a eu pour effet d'augmenter la valeur des terrains et des capitaux propres au 31 décembre 2024 d'un montant de 32.169.705 DT.

### **III.2 Stocks**

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût des matières premières et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé en fonction de l'avancement du stade de fabrication.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent. Les produits achetés ou fabriqués sont portés dans les comptes de stocks au moment de leur acquisition ou de leur production. Leurs sorties pour être utilisés dans la production ou pour être vendus constituent des charges de l'exercice et sont portées, de ce fait, dans l'état de résultat.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente.

### **III.3 Les emprunts**

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassee parmi les passifs courants.

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui ont servi pour le financement de la construction de d'un actif qualifiant, sont capitalisées au niveau du coût. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

### **III.4 Contrats de location financement**

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défalqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### ***III.5 Les frais préliminaires et charges à répartir***

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais englobent toutes les charges antérieures au démarrage de l'unité de production de la poudre atomisée, de l'unité de cogénération, de l'unité monocuison (Grès) et de l'unité monoporose (faïence) : charges financières, amortissements, frais de personnel, frais exceptionnel de démarrage, etc.

Ils sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

Les charges à répartir sont relatives aux frais de l'augmentation du capital qui a eu lieu au mois de juin 2016 et aux dépenses publicitaires qui ont un impact bénéfique sur plusieurs exercices et qui ont un caractère non répétitif.

La résorption des frais liés à l'augmentation du capital est faite sur une durée de trois ans et les frais de marketing sont résorbés sur une durée de deux années.

### ***III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants***

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants.

Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

### ***III.7 Provisions pour risques et charges***

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable.

### ***III.8 Liquidités et équivalents de liquidités***

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

### ***III.9 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements***

#### ***1. Classification :***

##### ***Les placements à court terme***

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

##### ***Les placements à long terme***

**a- Les titres de participation :** Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

**b- Les titres immobilisés :** Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

#### ***2. Evaluation :***

##### ***Les placements à court terme***

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

les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

#### *Les placements à long terme*

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

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

#### **III.10 Revenus**

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

#### **III.11 Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinars tunisien selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

Les éléments monétaires non courants sont convertis au cours de clôture. Les gains et les pertes de change qui en résultent sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de l'élément monétaire s'y rapportant (y compris l'année en cours). L'amortissement tient compte de la durée pondérée par le montant restant à courir de l'élément en question.

L'écart de conversion est ajusté annuellement en fonction du cours de clôture et par rapport au cours historique de la date de l'opération. L'écart de conversion porté au bilan sera basé uniquement sur le gain ou la perte non matérialisé à la fin de l'année concernée.

Le résultat de la période comprend la portion d'amortissement applicable à l'année concernée ainsi que l'effet d'annulation des affectations antérieures.

## **IV. Notes relatives au bilan**

### **IV.1 Immobilisations incorporelles**

Le solde des immobilisations incorporelles se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Logiciels	344 780	342 779	342 779
Fonds de commerce Somocer	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	269 493	269 493	269 493
Fonds de commerce Hammamet	681 250	681 250	681 250
Fonds de commerce Hachicha plus	194 185	194 185	194 185
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 787 708</b>	<b>1 785 707</b>	<b>1 785 707</b>
Amortissements cumulés Immob Incorp	(1 550 311)	(1 497 344)	(1 523 716)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>237 397</b>	<b>288 363</b>	<b>261 991</b>

### **IV.2 Immobilisations corporelles**

Le solde des immobilisations corporelles se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Terrains	35 348 527	3 178 822	35 348 527
Constructions	23 036 121	22 961 819	22 964 697
Installations techniques matériels et outillages	111 472 557	112 245 612	110 952 390
Matériels de transport	2 393 360	4 604 385	2 364 233
Installations générales, agencements et aménagements	11 237 392	11 070 265	11 070 265
Equipements de bureau et matériels informatiques	1 872 241	1 842 926	1 853 245
Immobilisations en cours	916 002	81 178	575 173
Immobilisations à statut juridique particulier	4 999 764	585 051	4 999 764
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>191 275 964</b>	<b>156 570 058</b>	<b>190 128 294</b>
Amortissements cumulés Immob Corp	(109 842 390)	(103 729 754)	(106 891 406)
Provisions sur terrains	(593 645)	(593 645)	(593 645)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>80 839 929</b>	<b>52 246 659</b>	<b>82 643 243</b>

### **IV.3 Immobilisations financières**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Titres de participations (Voir Note IV.3.1)	55 963 991	55 963 991	55 963 991
Dépôts et Cautionnements	1 942 330	1 668 326	1 556 598
Prêt Somocer Négoce	5 801 646	6 630 452	6 216 049
Prêt AB corporation	2 523 414	2 743 080	2 523 415
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>66 231 381</b>	<b>67 005 849</b>	<b>66 260 053</b>
Provision pour dépréciation	(5 565 101)	(1 461 188)	(5 165 101)

<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>60 666 280</b>	<b>65 544 661</b>	<b>61 094 952</b>
---	-------------------	-------------------	-------------------

#### **IV.3.1 Titres de participation**

Les titres de participation au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Solde Brut au 30/06/2025</b>	<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>Solde Net au 30/06/2025</b>
SOTEX ALGER	3 038	(3 038)	-
Société Argile Médenine	26 400	(26 400)	-
BTS	10 000	(10 000)	-
A.B.C	7 896 000	-	7 896 000
SOTEMAIL	24 393 781	-	24 393 781
SOMOCER NEGOCE	1 990 000	(1 990 000)	-
SANILIT	1 350 000	(1 350 000)	-
I.N.C.O.M.A.	1 836 172	(400 000)	1 436 172
Participation Ste EL AKKAR	75 000	(75 000)	-
SOMOSAN (*)	3 200 000	-	3 200 000
STB	98 600	(46 750)	51 850
SMC	531 000	-	531 000
3S TRADING	1 000 000	(841 000)	159 000
Somocer transport	705 000	-	705 000
MEDIA PLUS	45 000	(45 000)	-
Société Périmètre de Gestion	12 804 000	(777 913)	12 026 087
<b>Total</b>	<b>55 963 991</b>	<b>(5 565 101)</b>	<b>50 398 890</b>

(\*) Depuis sa création début 2013, SOMOSAN a rencontré des difficultés d'exploitation liées principalement à l'absence de la connexion de son site de production au réseau de gaz naturel ce qui a pesé lourdement sur sa performance depuis son entrée en exploitation. Les charges financières importantes ainsi que la charge de gaz élevée sont à l'origine des pertes cumulées de SOMOSAN.

Un plan de restructuration a été engagé par le management de SOMOSAN et prévoit notamment la recapitalisation de la société SOMOSAN, le rééchelonnement de ses dettes bancaires et la compression de ses coûts d'exploitation.

Par ailleurs, le gouvernement tunisien a annoncé son support à la société SOMOSAN à travers le Fond de Reconversion et de Développement des Centres Miniers de Gafsa (FRDCM) et l'engagement de la connexion du gouvernorat de Gafsa au réseau de gaz naturel. De plus, la société a eu l'accord auprès du pôle de compétitivité de Gafsa pour la prise en charge des frais de raccordement.

Selon une correspondance de la Société Tunisienne d'Electricité et de Gaz (STEG) en date du 28 décembre 2019, les travaux de raccordement du site de production de la société au réseau de Gaz naturel ont été achevés.

Sur la base de ces éléments, le management de SOMOCER juge qu'il n'y a pas lieu de constater de provision pour dépréciation des titres SOMOSAN et considère que la société SOMOSAN disposera de perspectives de croissance lui permettant de redresser sa situation financière.

#### **IV.4 Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Frais préliminaires	3 328 143	3 328 143	3 328 143
Charges à répartir	17 123 418	16 520 617	16 520 617
<b>Autres actifs non courants bruts</b>	<b>20 451 561</b>	<b>19 848 760</b>	<b>19 848 760</b>
Résorption des frais préliminaires	(18 412 357)	(15 706 574)	(17 659 780)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>2 039 204</b>	<b>4 142 186</b>	<b>2 188 980</b>

(\*) Les charges à répartir de l'exercice sont relatifs aux charges supportées par la société dans le cadre du développement de nouveaux articles de produits finis appartenant à la catégorie grès et faïence.

#### **IV.5 Stocks**

Les stocks se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Stocks de matières premières	17 120 237	19 971 006	20 423 011
Stocks de matières consommables et PDR	3 870 085	3 910 641	3 904 587
Stocks de produits finis	13 048 406	15 032 543	14 739 738
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>34 038 728</b>	<b>38 914 190</b>	<b>39 067 336</b>
Provisions pour dép. des stocks de matières premières et pièces de rechange	(694 583)	(694 583)	(694 583)
Provisions pour dép. des stocks de produits finis	(773 438)	(791 813)	(665 139)
<b>Total des stocks nets</b>	<b>32 570 707</b>	<b>37 427 794</b>	<b>37 707 614</b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Clients ordinaires	14 524 983	32 952 938	16 506 798
Clients effets à recevoir	2 232 789	6 343 686	4 627 138
Clients douteux ou litigieux	14 493 321	13 591 321	14 371 272
<b>Total des comptes clients bruts</b>	<b>31 251 093</b>	<b>52 887 945</b>	<b>35 505 208</b>
Provisions pour dépréciation Clients	(14 599 602)	(13 597 462)	(14 376 963)
<b>Total des comptes clients nets</b>	<b>16 651 491</b>	<b>39 290 483</b>	<b>21 128 245</b>

## **IV.7 Autres actifs courants**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Personnel, prêts et avances	631 224	564 176	474 693
Etat impôts et taxes	8 711 019	8 154 175	10 018 546
Avances fournisseurs	30 000	54	54
Créances envers les sociétés du groupe*	9 965 300	7 559 835	10 837 787
Débiteurs divers	1 457 043	4 837 173	1 188 728
Loyer à recevoir	241 532	188 864	11 987
Blocage sur crédits documentaires	3 155	61 099	1 894 784
Charges constatées d'avance	516 111	224 591	472 434
<b>Total des autres actifs courants bruts</b>	<b>21 555 384</b>	<b>21 589 967</b>	<b>24 899 013</b>
Provisions des autres actifs courants	(1 277 591)	(1 007 799)	(1 340 617)
<b>Total des autres actifs courants nets</b>	<b>20 277 793</b>	<b>20 582 168</b>	<b>23 558 396</b>

(\*) Le détail des créances envers les sociétés du groupe est présenté au niveau de la note VII.5 Soldes avec les parties liées.

## **IV.8 Placements et Autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Billets de trésorerie ABC Gros	500 000	500 000	500 000
Titres de placement SOTEMAIL	11 437 114	10 253 012	16 393 375
Titres de placement AFC	-	4 846	1 833
Prêt Somocer Négoce échéance à moins d'un	1 243 210	1 243 210	828 807
Prêt AB Corporation échéance à moins d'un	219 665	203 394	219 665
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>13 399 989</b>	<b>12 204 462</b>	<b>17 943 680</b>

## **IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Banques	2 540 783	1 324 467	816 589
Caisse	12 870	10 071	1 515
<b>Total des liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>2 553 653</b>	<b>1 334 538</b>	<b>818 104</b>

## **IV.10 Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Capital social	40 656 000	40 656 000	40 656 000
Réserve légale	4 065 600	4 065 600	4 065 600
Réserves statutaires	1 081 645	1 081 645	1 081 645
Prime d'émission	14 755 568	14 755 568	14 755 568
Prime de fusion	2 965 154	2 965 154	2 965 154
Actions propres	(1 000 000)	(1 000 000)	(1 000 000)
Subventions d'investissement (1)	1 703 600	1 977 881	1 840 740
Réserve spéciale de réinvestissement	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultats reportés	(35 505 130)	5 223 575	(6 682 739)
Réserves spéciales de réévaluation légales(2)	1 771 850	-	1 771 850
Réserves spéciales de réévaluation libres(2)	30 397 855	-	30 397 855
Résultats en instance d'affectation	-	(11 906 314)	
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>67 892 142</b>	<b>64 819 109</b>	<b>96 851 673</b>
Résultat de l'exercice	(17 578 507)	(14 697 080)	(28 822 390)
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>50 313 635</b>	<b>50 122 029</b>	<b>68 029 283</b>

(1) Le détail des subventions d'investissement de présente comme suit :

<b>Nature des sub. D'investissements</b>	<b>Date d'acquisition</b>	<b>Taux</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Amort. Antérieurs</b>	<b>VCN au 31/12/2024</b>	<b>Résorption au 30/06/2025</b>	<b>VCN au 30/06/2025</b>
Plan de mise à niveau	Avant 2012		2 929 679	2 929 679	-	-	-
4ème plan de mise à niveau	02/04/2014	6,67%	56 175	40 243	<b>15 932</b>	1 873	<b>14 059</b>
4ème plan de mise à niveau	09/06/2014	6,67%	906 682	639 480	<b>267 202</b>	30 238	<b>236 964</b>
5ème plan de mise à niveau	01/01/2015	6,67%	422 278	281 358	<b>140 920</b>	14 083	<b>126 837</b>
Subvention ANME	31/12/2016	6,67%	570 000	303 819	<b>266 181</b>	19 010	<b>247 171</b>
Plan de mise à niveau	01/01/2018	6,67%	698 101	325 349	<b>372 752</b>	23 282	<b>349 470</b>
Plan de mise à niveau 2023 (*)	31/12/2023	6,67%	1 458 926	681 172	<b>777 754</b>	48 655	<b>729 099</b>
<b>Total</b>			<b>7 041 841</b>	<b>5 201 100</b>	<b>1 840 741</b>	<b>137 141</b>	<b>1 703 600</b>

(\*) Le plan de mise à niveau 2023 a été concrétisé en 2018 par les fonds propres de la société. L'encaissement de la subvention d'investissement ainsi que la résorption y rattachant a été effectué en 2023.

(2) Les réserves spéciales de réévaluation sont constituées par les plus-values résultantes de l'opération de réévaluation des terrains prévue par la nouvelle norme comptable N°5.

## **IV.11 Emprunts**

Le détail des emprunts à long terme se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Échéances à plus d'un an sur emprunts bancaires (Voir note VIII.7)	16 344 046	15 044 632	12 533 759

Échéances à plus d'un an sur emprunts	290 142	403 551	348 712
Leasing (Voir note VIII.6)			
Autres dettes envers l'Etat*	51 550 146	40 476 240	46 879 388
<b>Total des emprunts</b>	<b>68 184 334</b>	<b>55 924 423</b>	<b>59 761 859</b>

(\*) Les autres dettes envers l'état se présentent comme suit :

Désignation	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Reconnaissance de dettes fiscales	50 287 760	39 966 012	45 262 609
Engagements CNSS	1 262 386	510 228	1 616 779
<b>Total des emprunts</b>	<b>51 550 146</b>	<b>40 476 240</b>	<b>46 879 388</b>

#### **IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Fournisseurs d'exploitation	24 268 626	41 408 620	38 478 940
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	1 290 036	2 368 015	943 551
Fournisseurs d'immobilisations – retenue de garantie	2 903	2 903	2 903
<b>Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>25 561 565</b>	<b>43 779 538</b>	<b>39 425 394</b>

#### **IV.13 Autres passifs courants**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Dettes dues au personnel	1 030 691	1 414 994	1 148 032
Sécurité sociale	591 116	1 392 547	829 196
Etat, impôts et taxes	4 604 738	6 979 487	732 416
Etat, reconnaissance de dette	11 214 817	4 934 373	8 573 492
Obligations cautionnées	1 026 308	470 453	1 240 905
Autres créateurs divers	61 077	50 631	55 578
Dividendes à payer	1 383	1 383	1 383
Charges à payer	1 986 262	2 122 818	1 408 381
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>20 516 392</b>	<b>17 366 686</b>	<b>13 989 383</b>

#### **IV.14 Autres passifs financiers**

Les autres passifs financiers se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Emprunts à moins d'un an (Voir note VIII.7)	14 806 648	10 211 961	11 947 851
Emprunts leasing à moins d'un an (Voir note VIII.6)	113 409	99 417	106 183
Intérêts courus	1 758 315	1 199 332	1 522 759
Charge à payer échelle d'intérêt	1 245 412	553 387	897 442
Préfinancement export	4 330 000	4 330 000	4 330 000
Préfinancement stock	6 750 000	7 150 000	6 750 000
Billets de trésorerie	-	1 350 000	1 000 000
Mobilisation de créances	-	726 540	726 540
Arrangement STEG	1 156 206	-	-
Crédits de financement en devises	9 190 764	-	-
Crédits de financement	6 067 857	17 730 348	16 203 537
<b>Total des autres passifs financiers</b>	<b>45 418 611</b>	<b>43 350 985</b>	<b>43 484 312</b>

#### **IV.15 Concours bancaires**

Les concours bancaires s'élèvent au 30 Juin 2025 à 13.269.392 DT contre 18 742 198 DT au 30 juin 2024 et correspondent à des découverts bancaires.

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

### **V.1 Revenus**

Les revenus se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Ventes locales	17 014 030	16 487 711	29 957 962
Ventes à l'exportation	1 803 096	4 311 929	6 593 480
Ventes électricité	2 008 552	1 964 605	3 937 179
Autres Ventes	8 327 437	8 380 944	15 698 214
<b>Total des revenus</b>	<b>29 153 115</b>	<b>31 145 189</b>	<b>56 186 835</b>

### **V.2 Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Loyers centre pyramide	56 187	63 754	102 497
Subvention d'investissement	137 141	137 141	274 282
Subvention d'exploitation	-	-	-
Mise à disposition de personnel	150 089	160 794	291 686
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>343 417</b>	<b>361 689</b>	<b>668 465</b>

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

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Achats consommés de M.P et de consommables	11 813 907	11 615 796	23 857 358
Consommations énergétiques	6 090 255	5 529 419	11 259 904
Achats non stockés	3 606 587	3 033 806	6 497 826
Achats consommés de PSF	91	16 555	298 543
Achats sous-traitance	1 674	6 750	13 624
<b>Total des achats d'approvisionnement</b>	<b>21 512 514</b>	<b>20 202 326</b>	<b>41 927 255</b>

### **V.4 Charges de personnel**

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Appointements et salaires	4 172 653	4 247 585	8 578 121
Charges sociales et autres	948 169	979 961	1 798 359
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>5 120 822</b>	<b>5 227 546</b>	<b>10 376 480</b>

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations	3 662 197	3 239 896	6 404 374
Dotations aux amortissements capitalisées	-	(131 804)	(131 804)
Résorption des charges reportées	-	1 920 746	3 873 952
Dotation aux provisions des stocks	108 299	-	248 105
Dotation aux provisions des soldes clients	222 639	-	800 257
Dotation aux provisions des autres actifs courants	-	58 427	391 245
Dotation aux provisions pour risques et charges	609 460	300 000	2 600 000
<b>Dotation aux provisions des Immo. Fin</b>	<b>400 000</b>	<b>-</b>	<b>3 727 458</b>
<b>Total des provisions sur dotations aux provisions</b>	<b>5 002 595</b>	<b>5 387 265</b>	<b>17 913 587</b>
Reprise sur provisions pour risques et charges	-	(351 470)	(702 940)
Reprise sur provisions des créances clients	(14 060)	(29 278)	(50 034)
Reprise sur provisions des stocks	-	-	(374 779)
<b>Total des reprises sur dotations aux provisions</b>	<b>(14 060)</b>	<b>(380 748)</b>	<b>(1 127 753)</b>
<b>Total dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>4 988 535</b>	<b>5 006 517</b>	<b>16 785 834</b>

## **V.6 Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Loyers et charges locatives	135 532	150 696	280 745
Assurances	306 000	216 000	610 048
Entretiens et réparations	311 033	218 451	533 753
Honoraires	330 000	354 000	718 952
Publicité et propagande	120 000	120 000	67 070
Autres services extérieurs	75 129	110 430	200 838
Frais de transport	500 784	869 009	1 289 391
Missions et réceptions	216 000	180 030	341 006
Dons et subventions	9 000	9 000	13 763
Jetons de présence	50 100	49 998	200 000
Services bancaires	502 303	370 907	734 324
Impôts et taxes	177 085	107 438	253 892
Commissions sur ventes	1 000 159	1 163 002	1 845 362
Remboursements d'assurances et de frais de formation	(54 941)	(552 479)	(687 032)
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>3 678 184</b>	<b>3 366 482</b>	<b>6 402 112</b>

## **V.7 Charges financières nettes**

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Intérêts bancaires	4 951 498	4 975 615	9 887 246
Perte de change	320 681	227 245	475 334
Gain de change	(615 185)	(357 325)	(562 175)
Perte sur placement SOTEMAIL	4 956 403	-	-
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>9 613 397</b>	<b>4 845 535</b>	<b>9 800 405</b>

## **V.8 Produits des placements**

Les produits de placement se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Produits financiers sur prêt Somocer	-	-	623 447
Négoce	-	-	-
Produits financiers sur prêt AB Corporation	-	-	235 718
Autres produits financiers	523 020	541 943	273 536
Produits des participations	385	-	6 289 264
<b>Total des produits de placements</b>	<b>523 405</b>	<b>541 943</b>	<b>7 421 965</b>

## **V.9 Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Plus-value sur cession des immobilisations	87 761	-	10 000
Gain sur amnistie fiscale	-	-	11 034
Autres	-	-	-
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>87 761</b>	<b>-</b>	<b>21 034</b>

## **V.10 Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2025 à 931.421 DT contre 1.953.484 DT au 30 juin 2024 et sont composées principalement des pénalités de retard fiscales.

## **VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie**

### **1.1.1.**

#### **1.1.2. VI.1 Les décaissements nets moyens de financements CT**

Les décaissements nets liés aux moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Décaissements nets billets de trésorerie	(100 000)	(150 000)	(500 000)
Décaissements nets MCNE	(727 000)	(727 000)	(727 000)
Encaissements nets crédits préfinancement export	-	50 000	777 000
Encaissement (Décaissements) nets crédits préfinancement stocks	-	300 000	(100 000)
Décaissements nets crédits de Financement.	(123 881)	(2 928 462)	(9 211 917)
<b>Total</b>	<b>(950 881)</b>	<b>(3 455 462)</b>	<b>(9 761 917)</b>

## **VII. Informations sur les parties liées**

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

### **VII.1 Ventes**

Le chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe se détaille comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Société ABC	945 129	1 094 420	1 410 675
Société Somocer Négoce	-	-	925
Société SOTEMAIL	8 498 418	8 075 274	15 656 146
Société SANIMED	-	71 599	83 786
Société Moderne de conditionnement (SMC)	553 087	719 026	1 077 040
Société AGRIMED	-	8 400	8 400
3 S TRADING	755 480	607 227	908 033
AB CORPORATION	-	377	5 437
SOMOCER TRANSPORT	170 552	234 152	481 464
Société de Périmètre de Gestion	12 915	-	-
Société SOMOCER FRANCE 3S	121 433	450 955	871 278
<b>Total du chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>11 057 014</b>	<b>11 261 430</b>	<b>20 503 184</b>

#### **1.1.3. VII.2 Achats**

Les achats effectués auprès des sociétés du groupe et les autres parties liées se détaillent comme suit :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Société ABC	15 425	272	316
Société SOTEMAIL	1 277 977	1 017 559	3 421 097
Société Moderne de conditionnement (SMC)	1 441 451	1 040 257	2 300 577
Société de Périmètre de Gestion	36 900	20 843	61 049
SOMOCER TRANSPORT	251 292	366 448	663 732
<b>Total des achats hors taxes</b>	<b>3 023 045</b>	<b>2 445 379</b>	<b>6 446 771</b>

#### **1.1.4. VII.3 Autres transactions avec les parties liées**

- SOMOCER a conclu un contrat avec la STEG lui permettant de bénéficier en tant qu'auto producteur d'électricité du droit d'utilisation du réseau de transport de l'énergie électrique de la STEG pour l'acheminement de cette énergie produite aux sociétés du groupe : les ventes de l'électricité par SOMOCER aux sociétés du groupe durant le premier semestre 2025 se détaillent comme suit :

- Société Périmètre de gestion : 12.915 DT
- Société ABC : 4.480 DT
- Société SOTEMAIL : 807.024 DT

Le prix de vente appliqué est le même que celui appliqué par la STEG. L'excédent produit est exclusivement vendu à la STEG conformément à la législation et à la réglementation en vigueur.

- La location auprès de la société « STE PERIMETRE DE GESTION » d'un local commercial (showroom) pour un loyer annuel de 43.770 DT hors taxes. La charge locative relative au premier semestre 2025 s'est élevée à 21.885 DT hors taxes
- Le Conseil d'Administration a autorisé, en date du 22 avril 2014, la convention d'assistance entre la société SOMOCER et la société SOMOCER Négoce qui porte sur la gestion et l'administration des ventes à l'export à partir du 01 janvier 2014. En vertu de cette convention, SOMOCER Négoce est rémunérée par une commission égale à 5% du montant des ventes réalisées à l'export et ce, pour une période de 5 ans. En 2016, un avenant a été signé entre les deux parties stipulant que SOMOCER Négoce percevra une commission de 1,5% sur les ventes réalisées sur le marché local et export pour ne période de 5 ans. En 2019, un avenant a été signé entre les deux parties en ramenant le taux de 1,5% à 2,5% sur les ventes réalisées sur le marché local et export.

En 2023, un avenant a été signé entre les deux parties en ramenant le taux de 2,5% à 3,5% sur les ventes réalisées sur le marché local et export.

En 2024, un avenant a été signé entre les deux parties en ramenant le taux de 3,5% à 5% sur les ventes réalisées sur le marché local et export.

Le montant de la commission facturé par la société SOMOCER Négoce au titre de premier semestre 2025 s'élève à 940 856 DT hors taxes.

- La location au profit de la société « SOMOCER Transport SARL » d'un bureau sis à Manzel El Hayet pour un loyer annuel de 1.200 DT hors taxes.
- La location au profit de la société « STE PERIMETRE DE GESTION » d'un bureau sis à Manzel El Hayet pour un loyer mensuel de 200 DT hors taxes.
- Courant le premier semestre de l'année 2025, SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de l'atelier sis à Menzel El Hayet, pour la société « SMC » pour une valeur de 33.770 DT, hors taxes.
- La location au profit de la société « SOTEMAIL » d'un bureau sis à Manzel El Hayet pour un loyer annuel de 1.200 DT TTC.
- Courant le premier semestre de l'année 2025, SOMOCER a facturé 150.089 DT HTVA à la société « SMC » au titre des services en finance et en contrôle de gestion assurée par son propre personnel.
- En date du 1<sup>er</sup> janvier 2024, SOMOCER a signé avec AB Corporation un nouvel échéancier portant sur le rééchelonnement du montant restant dû au 31 décembre 2023, s'élevant à 2.946.474 DT remboursable annuellement sur une période de 10 ans à partir du 31

décembre 2024 et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%. Le solde restant dû au 30 Juin 2025 s'élève à 2.743.080 DT dont 219.665 DT payables à moins d'un an. Les intérêts constatés par la société au titre du premier semestre 2025 s'élèvent à 109.833 DT hors taxes.

- En date du 1<sup>er</sup> janvier 2023, SOMOCER a transformé ses créances sur la société SOMOCER NEGOCE en un prêt en compte courant pour un montant de 8.702.469 DT payable semestriellement sur une période de 10 ans et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%. Le solde restant dû au 30 juin 2025 s'élève à 6.630.452 DT dont 828.807 DT payables à moins d'un an. Les intérêts constatés par la société au titre du premier semestre 2025 s'élèvent à 283.360 DT hors taxes.

#### **VII.4 Billets de trésorerie**

- SOMOCER a souscrit à des billets de trésorerie, non encore remboursés au 30 juin 2025, émis par les parties liées et se détaillent comme suit :

Société	Date d'émission	Montant en TND	Date d'échéance	Taux d'intérêts	Solde au 30/06/2025
ABC Gros	26/04/2018	500 000	03/08/2018	8.75%	500 000
<b>Total</b>		<b>500 000</b>			<b>500 000</b>

1.1.5.

### 1.1.6. VII.5 Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées au 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Autres actifs/passifs courants</b>	<b>Billets de trésorerie</b>	<b>Prêts (CT et LT)</b>	<b>Total</b>
ABC GROS	695 134	500 000	-	<b>1 195 134</b>
3S TRADING	(708 267)	-	-	<b>(708 267)</b>
SOTEMAIL	(481 988)	-	-	<b>(481 988)</b>
SOMOCER Négoce	4 877 766	-	7 044 856	<b>11 922 622</b>
SOMOSAN	2 356 804	-	-	<b>2 356 804</b>
SAPHIR	25 025	-	-	<b>25 025</b>
AGRIMED	(25 615)	-	-	<b>(25 615)</b>
SANIMED	1 013 835	-	-	<b>1 013 835</b>
SMC	387 334	-	-	<b>387 334</b>
ABC	112 680	-	-	<b>112 680</b>
INCOMA	4 922	-	-	<b>4 922</b>
AB COPORATION	16 503	-	2 743 080	<b>2 759 583</b>
STE SOMOCER TRANSPORT	203 870	-	-	<b>203 870</b>
STE PERIMETRE DE GESTION	1 487 298	-	-	<b>1 487 298</b>
<b>Total</b>	<b>9 965 301</b>	<b>500 000</b>	<b>9 787 936</b>	<b>20 253 237</b>

Les soldes avec les parties liées au 30 juin 2024 se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Autres actifs/passifs courants</b>	<b>Billets de trésorerie</b>	<b>Prêts (CT et LT)</b>	<b>Total</b>
ABC GROS	619 788	500 000	-	1 119 788
3S TRADING	(214 411)	-	-	(214 411)
SOTEMAIL	(182 573)	-	-	(182 573)
SOMOCER Négoce	2 222 240	-	7 873 662	10 095 902
SOMOSAN	2 169 236	-	-	2 169 236
SAPHIR	18 045	-	-	18 045
AGRIMED	88 719	-	-	88 719
SANIMED	867 633	-	-	867 633
SMC	260 919	-	-	260 919
ABC	48 228	-	-	48 228
INCOMA	4 922	-	-	4 922
AB COPORATION	-	-	2 946 474	2 946 474
STE SOMOCER TRANSPORT	181 533	-	-	181 533
STE PERIMETRE DE GESTION	1 475 556	-	-	1 475 556
<b>Total</b>	<b>7 559 835</b>	<b>500 000</b>	<b>10 820 136</b>	<b>18 879 971</b>

Les soldes avec les parties liées au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Autres actifs/passifs courants</b>	<b>Billets de trésorerie</b>	<b>Prêts (CT et LT) (*)</b>	<b>Total</b>
ABC Gros	695 134	500 000	-	1 195 134
A.B.C.	112 680	-	-	112 680
SANIMED	899 501	-	-	899 501
3S TRADING	(633 995)	-	-	(633 995)
SOTEMAIL	(43 183)	-	-	(43 183)
SOMOCER NEGOCE	4 301 006	-	7 044 856	11 345 862
SOMOSAN	2 356 804	-	-	2 356 804
AB CORPORATION	455 613	-	2 743 079	3 198 692
STE AGRIMED	88 719	-	-	88 719
SMC	974 150	-	-	974 150
STE SOMOCER TRANSPORT	142 333	-	-	142 333
STE SAPHIR	25 025	-	-	25 025
STE PERIMETRE DE GESTION	1 459 078	-	-	1 459 078
INCOMA (INVEST COMPLEX FOR BUILDING)	4 922	-	-	4 922
<b>Total</b>	<b>10 837 787</b>	<b>500 000</b>	<b>9 787 935</b>	<b>21 125 722</b>

En outre, les comptes de SOMOCER font état de soldes d'exploitation, clients et fournisseurs, sur les sociétés du groupe au 30 juin 2025 qui se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Créances clients</b>	<b>Dettes /Avances fournisseurs</b>	<b>Total</b>
SOTEMAIL	33 922	1 114 071	<b>1 147 992</b>
SOMOCER Négoce	15 454	(1 754 982)	<b>(1 739 528)</b>
ABC	4 905 162	(19 708)	<b>4 885 454</b>
ABC GROS	16 132	-	<b>16 132</b>
3S TRADING	1 264 335	-	<b>1 264 335</b>
SMC	82 711	(1 697 067)	<b>(1 614 356)</b>
SOMOSAN	21 608	(45 163)	<b>21 608</b>
INCOMA	20 080	-	<b>20 080</b>
SANIMED	885 934	(754 562)	<b>131 372</b>
AGRIMED	11 099	-	<b>11 099</b>
STE SOMOCER TRANSPORT	664 962	(925 308)	<b>(260 345)</b>
SOMOCER France 3S	528 010	-	<b>528 010</b>
AB Corporation	8 334	-	<b>8 334</b>
SOPPEC	3 044	-	<b>3 044</b>
Société de Périmètre de Gestion	13 708	(45 112)	<b>(31 404)</b>
<b>Total</b>	<b>8 474 495</b>	<b>(4 127 831)</b>	<b>4 391 827</b>

1.1.7.

En outre, les comptes de SOMOCER font état de soldes d'exploitation, clients et fournisseurs, sur les sociétés du groupe au 30 juin 2024 qui se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Créances clients</b>	<b>Dettes /Avances fournisseurs</b>	<b>Total</b>
SOTEMAIL	4 475 368	(706 123)	3 769 245
SOMOCER Négoce	14 230	17 405	31 635
ABC	5 149 819	(1 352)	5 148 467
3S TRADING	582 584	-	582 584
SMC	246 184	(1 947 299)	(1 701 115)
SOMOSAN	21 608	(220 663)	(199 055)
SANIMED	885 934	(754 562)	131 372
AGRIMED	11 099	-	11 099
IDEAL TRANSPORT	394 155	(484 445)	(90 290)
AB Corporation	1 649	-	1 649
Société de Périmètre de Gestion	(24 002)	5 732	(18 270)
3S France	615 799	-	615 799
<b>Total</b>	<b>12 374 427</b>	<b>(4 091 307)</b>	<b>8 283 120</b>

En outre, les comptes de SOMOCER font état de soldes d'exploitation, clients et fournisseurs, sur les sociétés du groupe au 31 décembre 2024 qui se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>Créances clients</b>	<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>Total</b>
ABC Gros	16 132	-	16 132
A.B.C.	4 830 420	(1 352)	4 829 068
SANIMED	885 931	(754 562)	131 369
3S TRADING	570 010	-	570 010
SOTEMAIL	1 307 029	(374 155)	932 874
SOMOCER NEGOCE	15 454	(2 232 890)	(2 215 525)
SOMOSAN	21 608	(123 163)	(6 255)
AB CORPORATION	8 334	-	8 334
SMC	671 223	(950 427)	(279 204)
STE SOMOCER TRANSPORT	664 019	(729 135)	(65 116)
STE PERIMETRE DE GESTION	(1 667)	(19 070)	(20 737)
INCOMA (INVEST COMPLEX FOR BUILDING)	20 080	-	20 080
SOMOCER France 3S	653 461	-	653 461
AGRIMED	11 099	-	11 099
<b>Total</b>	<b>9 673 131</b>	<b>(5 184 754)</b>	<b>4 488 379</b>

#### **1.1.8. VII.6 Engagements hors bilan avec les parties liées**

- Le montant des effets escomptés et non échus avec les parties liées s'élève au 30 juin 2025 à 11 105 142 DT.
- Le Conseil d'Administration a autorisé, en date du 06 janvier 2014, les cautions solidaires de SOMOCER au profit de SOMOSAN en couverture des crédits bancaires à contracter par cette dernière et qui sont détaillés comme suit :
  - ATB : Crédit moyen terme (CMT) 3.000.000 DT et crédit de gestion de 775.000 DT ;
  - BNA : Crédit moyen terme (CMT) 4.000.000 DT et crédit de gestion de 1.550.000 DT ;
  - BH : Crédit moyen terme (CMT) 2.000.000 DT et crédit de gestion : 775.000 DT.
- Courant l'exercice 2020, SOMOCER s'est portée caution en couverture des crédits bancaires suivants au profit de la société SOTEMAIL.
  - BNA : Crédit moyen terme de 7.000.000 DT ;
  - STB : Crédit moyen terme de 8.224.000 DT.
- Courant l'exercice 2020, SOMOCER s'est portée caution en couverture des crédits bancaires suivants au profit de la société SMC.
  - Attijari Bank : Crédit moyen terme de 3.960.000 DT et crédit de gestion de 650.000 DT.
- Courant l'exercice 2020, SOMOCER s'est portée caution en couverture du crédit bancaire suivant au profit de la société ABC.
  - Attijari Bank : Crédit moyen terme de 2.250.000 DT.
- Pour garantir les engagements de la filiale SOTEMAIL, courant l'exercice 2021, SOMOCER a octroyé au profit de la BNA :
  - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet des TF N° 70046 TUNIS, 70047 TUNIS et 70048 TUNIS
  - Hypothèque en rang utile sur la propriété objet des TF N° 38216 et 38218 réservés à l'usine sur un terrain d'une superficie de 167.861 m<sup>2</sup>
  - Un engagement d'hypothéquer la propriété objet du TF N° 50557 d'une superficie de 9684 m<sup>2</sup>dès modification de sa vocation agricole.
  - Un nantissement en rang utile sur le fonds de commerce et matériels, ainsi que sur les actions SOTEMAIL.
- Le Conseil d'Administration a autorisé, en date du 19 Avril 2022, la caution solidaire et hypothécaire de SOMOCER au profit de SOTEMAIL en couverture de ses engagements : un nantissement de 950.000 actions SOTEMAIL détenues par SOMOCER.

## VIII. Autres notes complémentaires

### VIII. 1 Etats des placements

#### Placements à long terme dans des sociétés autres que filiales

En Dinar Tunisien	Coût d'acquisition	Pourcentage de détention	Provision constituée
SOMOSAN	3 200 000	27,12%	-
SANILIT	1 350 000	20,00%	1 350 000
INCOMA	1 836 172	9,18%	400 000
STB	98 600	NA	46 750
EL AKKAR	75 000	50,00%	75 000
Société Argile Médenine	26 400	40,00%	26 400
BTS	10 000	0,03%	10 000
SOTEX ALGER	3 038	NA	3 038
<b>Total</b>	<b>6 599 210</b>		<b>1 911 188</b>

#### Placements à long terme dans des sociétés filiales

En Dinar Tunisien	Coût d'acquisition	Pourcentage de détention	Provision constituée
SOTEMAIL	24 393 781	67,75%	-
ABC	7 896 000	77,61%	-
SOMOCER Négoce	1 990 000	99,38%	1 990 000
SMC	531 000	39,47%	-
3S Trading	1 000 000	90,91%	841 000
Somocer transport	705 000	39,70%	-
MEDIA PLUS	45 000	45%	45 000
Société Périmètre de Gestion	12 804 000	99,95%	777 913
<b>Total</b>	<b>49 364 781</b>		<b>3 653 913</b>

#### Placements à court terme sociétés de groupe

En Dinar Tunisien	Valeur comptable	Coût d'acquisition	+/- Value
Titre de placements SOTEMAIL	16 393 517	4 644 596	11 748 779
Billets de trésorerie ABC Gros	500 000	500 000	-
<b>Total</b>	<b>16 893 517</b>	<b>5 144 596</b>	<b>11 748 779</b>

### VIII.2 Résultat par action

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Nombre moyen pondéré d'actions	40 656 000	40 656 000	40 656 000
Résultat net	(12 622 103)	(14 697 080)	(28 822 390)
<b>Résultat par action</b>	<b>(0,310)</b>	<b>(0,361)</b>	<b>(0,709)</b>

### **VIII.3 Soldes intermédiaires de gestion (En Dinar Tunisien)**

<b>Produits</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>Charges</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>Soldes</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
CA Local	17 014 030	16 487 711	Stockage	1 691 332	6 072 011			
CA Export	1 803 096	4 311 929						
Autres Ventes	8 327 437	8 380 944						
Vente électricité	2 008 552	1 964 605						
<b>Total</b>	<b>29 153 115</b>	<b>31 145 189</b>	<b>Total</b>	<b>1 691 332</b>	<b>6 072 011</b>	<b>Production</b>	<b>27 461 783</b>	<b>25 073 178</b>
Production	27 461 783	25 073 178	Achats consommés	21 512 514	20 202 326	Marge sur coût matière	<b>5 949 269</b>	<b>4 870 852</b>
Marge sur coût matière	5 949 269	4 870 852	Autres charges externes	3 501 099	3 259 044	Valeur ajoutée	<b>2 448 170</b>	<b>1 611 808</b>
Valeur ajoutée	2 448 170	1 611 808	Charges de personnel	5 120 822	5 227 546	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>(2 849 737)</b>	<b>(3 723 176)</b>
<b>Total</b>	<b>2 448 170</b>	<b>1 611 808</b>	Impôts et taxes	177 085	107 438			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>(2 849 737)</b>	<b>(3 723 176)</b>	<b>Total</b>	<b>5 297 907</b>	<b>5 334 984</b>		<b>(2 849 737)</b>	<b>(3 723 176)</b>
Subventions d'exploitation			Charges financières nettes	9 613 397	4 845 535			
Autre produits ordinaires	87 761	-	Autres Pertes ordinaires	931 421	1 953 484			
Produits de placement	523 405	541 943	Dotations aux amort et prov	4 988 535	5 006 517			
Autres produits d'exploitations	343 417	361 689	Impôt sur les bénéfices	150 000	72 000			
<b>Total</b>	<b>(1 895 154)</b>	<b>(2 819 544)</b>	<b>Total</b>	<b>15 683 353</b>	<b>11 877 536</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>(17 578 507)</b>	<b>(14 697 080)</b>
Résultat des activités ordinaires	(17 578 507)	(14 697 080)	Pertes extraordinaires	-	-	Résultat net	<b>(17 578 507)</b>	<b>(14 697 080)</b>
<b>Total</b>	<b>(17 578 507)</b>	<b>(14 697 080)</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			

**VIII.4 Tableau de variation des capitaux propres**

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Solde au 31.12.2024</b>	<b>Résultat en instance d'affectation</b>	<b>Quote part Sub. D'investissement</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Solde au 30.06.2025</b>
Capital social	40 656 000		-	-	40 656 000
Actions propres	(1 000 000)		-	-	(1 000 000)
Réserve légale	4 065 600		-	-	4 065 600
Réserves statutaires	1 081 645		-	-	1 081 645
Réserves spéciales de réinvestissement	7 000 000		-	-	7 000 000
Réserves spéciales de réévaluation	1 771 850		-	-	1 771 850
Réserves légales de réévaluation	30 397 855		-	-	30 397 855
Résultats reportés	(6 682 739)				(6 682 739)
Prime d'émission	14 755 568		-	-	14 755 568
Prime de fusion	2 965 154		-	-	2 965 154
Sub. d'investissement	1 840 740		(137 141)		1 703 599
Résultats en instance d'affectation	-	(28 822 390)		-	(28 822 390)
<b>Capitaux Propres</b>	<b>96 851 673</b>	<b>(28 822 390)</b>	<b>(137 141)</b>	<b>-</b>	<b>67 892 142</b>
<b>Résultat de la période/ l'exercice</b>	<b>(28 822 390)</b>	<b>28 822 390</b>	<b>-</b>	<b>(17 578 507)</b>	<b>(17 578 507)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>68 029 283</b>	<b>-</b>	<b>(137 141)</b>	<b>(17 578 507)</b>	<b>50 313 635</b>

### VIII.5 Tableau de variation des immobilisations

<b>Libellé</b>	<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>Acq</b>	<b>Reclass et regul</b>	<b>Cession s</b>	<b>Valeur brute au 30/06/2025</b>	<b>Amortiss. Cumulés au 31/12/2024</b>	<b>Dotation</b>	<b>Amortiss. Cumulés au 30/06/2025</b>	<b>V.C.N au 31/12/2024</b>	<b>V.C.N au 30/06/2025</b>
Logiciels	342 779	2 001	-	-	344 780	339 656	658	340 314	3 123	4 466
Fonds de commerce	1 442 928	-	-	-	1 442 928	1 184 060	25 936	1 209 996	258 868	232 932
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>1 785 707</b>	<b>2 001</b>	-	-	<b>1 787 708</b>	<b>1 523 716</b>	<b>26 594</b>	<b>1 550 310</b>	<b>261 991</b>	<b>237 398</b>
Terrains	35 348 527	-	-	-	35 348 527	593 644	-	593 644	34 754 883	34 754 883
Constructions	22 964 697	71 424	-	-	23 036 121	15 334 433	205 958	15 540 391	7 630 264	7 495 730
ITMOI	110 952 390	687 294	-	-	111 639 684	74 122 035	2 431 234	76 553 269	36 830 355	35 086 415
Matériels de transport	2 364 233	29 127	-	-	2 393 360	2 320 328	32 684	2 353 012	43 905	40 348
Installations générales, agencements et aménagements	11 070 265	-	-	-	11 070 265	9 434 515	196 688	9 631 203	1 635 750	1 439 062
Equipements de bureau et matériels informatiques	1 853 245	18 996	-	-	1 872 241	1 713 057	23 271	1 736 328	140 188	135 913
Immobilisations à statut juridique particulier	4 999 764	-	-	-	4 999 764	3 967 039	61 149	4 028 188	1 032 725	971 576
Immobilisations en cours	575 173	340 828	-	-	916 001	-	-	-	575 173	916 001
<b>Total des immobilisations corporélles</b>	<b>190 128 294</b>	<b>1 147 670</b>	-	-	<b>191 275 963</b>	<b>107 485 051</b>	<b>2 950 984</b>	<b>110 436 035</b>	<b>82 643 243</b>	<b>80 839 928</b>
	<b>191 914 001</b>	<b>1 149 671</b>	-	-	<b>193 063 671</b>	<b>109 008 767</b>	<b>2 977 578</b>	<b>111 986 345</b>	<b>82 905 234</b>	<b>81 077 326</b>

**VIII.6 Note sur les immobilisations acquises par voie de leasing :**

Année	Contrat N°	Catégorie	Valeur Brute	Remboursement durant le 1 <sup>er</sup> semestre 2025	Échéance entre 1 et 5 ans	Échéance à - 1 an	Total des paiements restants au 30/06/2025	Charges d'intérêts à payer	Total restant du	Taux d'intérêt mensuel
2024	3291403	Mini Bus	585 051	51 344	290 142	113 409	403 551	90 149	493 700	1,10%
		<b>Total</b>	<b>585 051</b>	<b>51 344</b>	<b>290 142</b>	<b>113 409</b>	<b>403 551</b>	<b>90 149</b>	<b>493 700</b>	

**VIII. 7 Tableau de variation des emprunts :**

	Solde au 31.12.2024			Mouvements de la période		Solde au 30.06.2025		
	Total Fin de période	Échéance à +1 an	Échéance à -1 an			Additions	Règlement échéances	Total Fin de période
EMPRUNT UBCI 1 066 666.COV19	-	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNT BNA 8000 0000	-	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNT BNA 2 164 000	1 406 600	865 600	541 000	-	108 200	1 298 400	649 200	649 200
EMPRUNT BIAT 1500000.0	975 000	600 000	375 000	-	75 000	900 000	450 000	450 000
EMPRUNT ATTJARI 700 0000	-	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNT ATTJARI 1 082.000	934 371	493 418	440 953	-	-	934 371	378 305	556 066
EMPRUNT BHKAR 1370.000				-	-			
1ERTRAN	953 288	616 549	336 740			953 288	544 930	408 358
EMPRUNT BHKAR400.000				-	-			
11EMETRAN	279 393	181 215	98 178			279 393	160 258	119 135
EMPRUNT BHKAR 500.0003EME				-	-			
TRAN	340 694	217 797	122 898			340 694	191 658	149 036
EMPRUNT BHKAR 400.0002EME				-	-			
TRAN	278 332	180 014	98 318			278 332	159 104	119 229
EMPRUNT BHKAR 400.000 5EME				-	-			
TRAN	278 332	180 014	98 318			278 332	159 104	119 229
EMPRUNT BHKAR 2700.0004EME				-	-			
TRAN	1 878 743	1 215 096	663 648			1 878 743	1 073 950	804 794
EMPRUNT BHKAR 560.000 6EME				-	-			
TRAN	382 452	244 807	137 645			382 452	215 532	166 920
EMPRUNT BHKAR 365.000 7EME				-	-			
TRAN	253 978	164 263	89 715			253 978	145 182	108 796
EMPRUNT BHKAR 275.000 8EME				-	-			
TRAN	191 353	123 760	67 594			191 353	109 384	81 970
EMPRUNT BHKAR 822.000 9EME				-	-			
TRAN	571 973	369 929	202 044			571 973	326 955	245 018
EMPRUNT BHKAR 200.000				-	-			
10EMETRAN	139 696	90 608	49 089			139 696	80 129	59 567
EMPRUNT BHKAR 358.000				-	-			
12EMETRAN	250 057	162 187	87 869			250 057	143 431	106 625
EMPRUNT BHKAR 456.000 01/2470	134 286	-	134 286			134 286	-36	134 322
EMPRUNT BHKAR 214.000 02/2470	53 938	-	53 938			53 938	-	53 938
EMPRUNT BHKAR 461.000 03/2470	139 247	-	139 247			139 247	-	139 247
EMPRUNT BHKAR 771.000 04/2470	233 886	-	233 886			233 886	-	233 886
EMPRUNT BHKAR 568.000 05/2470	194 284	-	194 284			194 284	-	194 284
EMPRUNT BHKAR 284205	41 470	-	41 470			41 470	-	41 470
EMPRUNT BHKAR 510443	217 645	-	217 645			217 645	-	217 645
EMPRUNT BHKAR 3 820.000	3 575 433	2 170 089	1 405 344			3 575 433	1 848 415	1 727 017
EMPRUNT AMENB198000	-	-	-			-	-	-
EMPRUNT AMEN B 500/2175	285 714	178 571	107 143		35 714	250 000	142 857	107 143
EMPRUNT AMEN B 800/2175	514 286	342 857	171 429		57 143	457 143	285 714	171 429

EMPRUNT AMEN B 800II/2175	514 286	342 857	171 429	-	57 143	457 143	285 714	171 429
EMPRUNT STB 36978	25 973	15 848	10 125	-	-	25 973	13 207	12 766
EMPRUNT STB 5400	2 016 194	0	2 016 194	-	-	2 016 194	0	2 016 194
EMPRUNT STB 27439.142	18 864	10 976	7 889	-	-	18 864	8 918	9 947
EMPRUNT STB 5 200.000	-	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNT STB 1000	716 667	333 333	383 333	-	-	716 667	233 333	483 333
EMPRUNT STB 1164	911 800	465 600	446 200	-	-	911 800	349 200	562 600
EMPRUNTO.ASS.RESTR STB	5 185 250	2 592 625	2 592 625	-	-	5 185 250	1 851 875	3 333 375
EMPRUNT UIB 588 125	588 125	375 747	212 378	-	68 860	519 265	277 726	241 539
EMPRUNT ATT 6 260 000	-	-	-	6 260 000	-	6 260 000	6 260 000	-
EMP. AMEN 1 600 000	-	-	-	811 144	-	811 144	-	811 144
<b>Total Emprunts en DT</b>	<b>24 481 610</b>	<b>12 533 759</b>	<b>11 947 851</b>	<b>7 071 144</b>	<b>402 060</b>	<b>31 150 694</b>	<b>16 344 045</b>	<b>14 806 651</b>

## X. Engagement hors bilan

### X. 1 Engagements donnés : Effets escomptés non échus

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2025 est 28.633.571 DT.

### X. 2 Engagements donnés au profit des sociétés du groupe

SOMOCER a donné des cautions solidaires au profit des sociétés du groupe notamment SOMOSAN, SOTEMAIL, SMC et ABC (cf. note VII.6)

**X. 3 Engagements donnés relatifs aux emprunts (cf. le tableau suivant)**

Nature du crédit	Montant du crédit (En DT)	Banque	
<b>Crédits de gestion</b>			
<b>CMT STB 347</b>	25 850 000	<b>STB</b>	Titre Foncier n° 7-048 sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa I" d'une superficie de 1348 m <sup>2</sup>
<b>CMT STB 90-</b>	347 000	<b>STB</b>	Titre foncier n° 7-046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa II" d'une superficie de 499 m <sup>2</sup>
<b>CMT STB 22-</b>	900 000	<b>STB</b>	Titre foncier n° 7-047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis "Mayssa III" d'une superficie de 505 m <sup>2</sup>
<b>CMT STB 232</b>	220 000	<b>STB</b>	Terrain situé à Menzel El Hayet d'une superficie de 77 60-m <sup>2</sup> , objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermeddine le 22.06.99 à distraire du titre foncier n° 215 100
<b>CMT STB 88-</b>	232 000	<b>STB</b>	Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 4-00-m <sup>2</sup> , objet d'un acte notarié enregistré le 19.01.95 à distraire du titre foncier n° 215 100
<b>CMT STB 356</b>	880 000	<b>STB</b>	Terrain sis à Menzel El Hayet d'une superficie d 28 89-m <sup>2</sup> , objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18.12.84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15.04.87 à distraire du titre foncier n° 215100
<b>CMT STB 172</b>	356 000	<b>STB</b>	
<b>CMT STB 520-</b>	172 000	<b>STB</b>	
<b>CMT STB 5 926</b>	5 200 000	<b>STB</b>	
	5 926 000	<b>STB</b>	
	<b>40 083 000</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
<b>CMT AMEN BANK 2500</b>	4 250 000	<b>AB</b>	
<b>CMT AMEN BANK 1600</b>	2 500 000	<b>AB</b>	
	1 600 000	<b>AB</b>	
	<b>8 350 000</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
<b>CMT 1540</b>	7 700 000	<b>BNA</b>	
<b>CMT 2000</b>	1 540 000	<b>BNA</b>	
<b>CMT 1000</b>	2 000 000	<b>BNA</b>	
<b>CMT 1000</b>	1 000 000	<b>BNA</b>	
<b>CMT 8000</b>	1 000 000	<b>BNA</b>	
	8 000 000	<b>BNA</b>	
	<b>21 240 000</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
	5 020 000	<b>UIB</b>	
	<b>5 020 000</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
	588 125	<b>UIB</b>	
	<b>5 608 125</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
	2 490 000	<b>BIAT</b>	
	<b>2 490 000</b>		
<b>Crédit de gestion</b>			
	5 700 000	<b>ATTIJARI BANK</b>	
	<b>5 700 000</b>		
<b>CMT 1 066</b>	1 066 666	<b>UBCI</b>	
	<b>1 066 666</b>		
<b>CMT 1 500</b>	1 500	<b>BIAT</b>	
	<b>1 500</b>		
<b>Total général</b>	<b>90 799 291</b>		

#### **X. 4 Engagements reçus (cf. le tableau suivant)**

Type d'engagements	Valeur totale	Contrepartie	Observation
hypothèque terrain agricole	1 400 000	Ghadab	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
hypothèque titre 30399 Monastir	5 000 000	NAGUEZ	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
hypothèque titre 110789 Monastir	1 000 000	NAGUEZ	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
Nantissement fond de commerce	250 000	TURKOISE	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
hypothèque titre 104481 Tunis	150 000	TURKOISE	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
hypothèque titre 97538 Monastir	453 787	GLC	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
hypothèque titre 27317 Gabes	150 000	DELTA CERAM	hypothèque sur terrain pour couvrir le solde en contentieux.
<b>Total général</b>	<b>8 403 787</b>		

#### **XI. Note sur les évènements postérieurs à la clôture**

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers intermédiaires nécessitant une information dans les notes aux états financiers.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2025**

**Tunis, le 19 novembre 2025**

***Mesdames et Messieurs les actionnaires  
De la Société Moderne de Céramique « SOMOCER »  
Menzel Hayet, 5033 Monastir***

**Introduction**

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramique («SOMOCER» ou « Société »), comprenant le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres s'élevant à 50.313.635 dinars tunisiens, y compris le résultat déficitaire de la période qui s'élève à 17.578.507 dinars tunisiens.

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

### **Fondement de notre conclusion avec réserves**

Sur la base de notre examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, les réserves suivantes ont été soulevées :

- Ainsi qu'il en est fait mention dans la note IV.3.1 aux états financiers intermédiaires, SOMOCER détient une participation dans le capital de la société SOMOSAN pour un montant de 3.200 mille DT. Aucune provision pour dépréciation n'a été constatée au titre de cette participation malgré l'existence d'indicateurs de perte de valeur. Nous estimons, qu'au vu de l'examen de la performance historique et la situation financière de cette société, une provision pour dépréciation devrait être constatée pour ramener sa valeur comptable à sa valeur recouvrable estimée.
- Des titres de participations dans le capital de SOTEMAIL totalisant 11.437 mille DT au 30 juin 2025 et évalués à leur valeur boursière sont classés dans la catégorie « Titres de placement » liquides. En l'absence de transactions régulières d'achat et vente réalisées sur ce portefeuille, depuis son acquisition, nous ne sommes pas en mesure de confirmer le bien-fondé de la décision du management de continuer à présenter ces titres au niveau du portefeuille des titres de placements liquides.
- SOMOCER détient des soldes débiteurs (net des soldes créditeurs) à court terme ainsi que des créances clients (net des soldes fournisseurs) sur les sociétés SOMOSAN, ABC Gros, SANIMED, ABC et SOMOCER Négoce (parties liées) pour un montant total de 14.114 mille DT. Ces créances n'ont pas fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Par ailleurs, SOMOCER s'est portée aussi caution solidaire au profit de SOMOSAN en couverture des crédits bancaires contractés par cette dernière pour un montant en principal de 14.500 mille DT. Étant donné les retards constatés dans le recouvrement de ces créances et les cas des impayés et au vu de l'examen de la situation financière de ces sociétés, nous estimons qu'une provision devrait être estimée et constatée au niveau des états financiers en couverture au risque de défaut potentiel lié à ces créances ainsi qu'au titre de la caution octroyée à SOMOSAN.

### **Conclusion avec réserves**

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence éventuelle sur les états financiers intermédiaires des situations évoquées dans le paragraphe «Fondement de notre conclusion avec réserves», nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SOMOCER arrêtée au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

### **Observations**

Nous attirons l'attention sur :

- La Note II-1 aux états financiers qui fait état des difficultés financières et opérationnelles rencontrées par la société courant les trois derniers exercices et qui se sont poursuivies au cours du premier semestre 2025 et qui étaient à l'origine des pertes cumulées ayant atteint un montant de 53.084 mille DT au 30 juin 2025 (en tenant compte de la perte enregistrée courant le premier semestre 2025).

- Le juge d'instruction auprès du pôle judiciaire économique et financier a décidé en date du 12 Avril 2024 le gel des comptes bancaires de SOMOCER et sa mise sous administration d'un mandataire de justice. Ce gel est levé suite à la désignation, par décision du tribunal de première instance de Monastir en date du 09 Mai 2024, d'un mandataire de justice chargé de la gestion de la société jusqu'à la levée de l'administration judiciaire. En date du 17 février 2025, deux mandataires de justice et un contrôleur ont été nommés pour assurer la poursuite du redressement de la société, en remplacement du mandataire précédent, avec obligation de signature conjointe pour toute opération. Un troisième mandataire de justice a été nommé le 24 juin 2025, formant ainsi un comité de mandataire.
- La note II.2 aux états financiers intermédiaires, qui fait état du contrôle douanier dont a fait l'objet SOMOCER début 2024. La société a constitué la provision requise permettant de couvrir raisonnablement les risques rattachés à ce contrôle. Les procédures liées à ce contrôle sont toujours en cours à la date du présent rapport, et les issues finales ne peuvent pas ainsi être déterminées.

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

**Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF**

**CRG Audit**

**Ahmed Sahnoun**

**Chiraz DRIRA**

**Avis des Sociétés**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**Société Tunisienne d'EMAIL**

**Siège social :** *Route de SFAX Menzel Hayet –5033– Monastir*

La Société Tunisienne d'EMAIL publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025 accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes M Ahmed SAHNOUN (Les Commissaires aux comptes associés MTBF) & Mme Chiraz DRIRA (CRG AUDIT).

**Bilan SOTEMAIL S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2025**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		284 452	248 027	284 452
<i>Amortissements des Immo Incorp</i>		(242 624)	(216 890)	(233 150)
	IV.1	<b>41 828</b>	<b>31 137</b>	<b>51 302</b>
Immobilisations corporelles		105 104 223	85 123 891	104 620 893
<i>Amortissements des Immo Corp</i>		(38 008 445)	(38 513 404)	(36 036 744)
	IV.2	<b>67 095 778</b>	<b>46 610 487</b>	<b>68 584 149</b>
Immobilisations financières		13 138 554	13 184 498	12 784 914
Provisions des Immo financières		(3 147 146)	(1 958 900)	(3 147 146)
	IV.3	<b>9 991 408</b>	<b>11 225 598</b>	<b>9 637 768</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>77 129 014</b>	<b>57 867 222</b>	<b>78 273 218</b>
Autres actifs non courants	IV.4	2 377 378	4 529 486	3 003 295
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>79 506 392</b>	<b>62 396 708</b>	<b>81 276 514</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		22 059 871	23 222 060	24 341 544
Provisions sur Stocks		(686 299)	(513 448)	(686 300)
	IV.5	<b>21 373 571</b>	<b>22 708 612</b>	<b>23 655 244</b>
Clients et comptes rattachés		21 709 995	37 408 000	26 103 158
Provisions sur Clients		(4 824 271)	(4 068 854)	(4 824 271)
	IV.6	<b>16 885 724</b>	<b>33 339 146</b>	<b>21 278 887</b>
Autres actifs courants		14 845 223	10 457 563	15 160 100
Provisions sur autres actifs courants		(205 033)	(205 033)	(205 033)
	IV.7	<b>14 640 190</b>	<b>10 252 530</b>	<b>14 955 067</b>
Autres actifs financiers	IV.8	805 769	3 258 063	697 168
Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	286 770	1 055 126	217 186
<b>Total des actifs courants</b>		<b>53 992 024</b>	<b>70 613 477</b>	<b>60 803 552</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>133 498 416</b>	<b>133 010 185</b>	<b>142 080 066</b>

**Bilan SOTEMAIL S.A.**  
**Arrêté au 30 juin 2025**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b><i>Capitaux propres et passifs</i></b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><i>Capitaux propres</i></b>				
Capital	IV.10	34 513 514	34 513 514	34 513 514
Réserve légale	IV.10	656 890	656 890	656 890
Autres capitaux propres	IV.10	13 591 558	13 770 557	13 681 057
Résultats reportés	IV.10	(21 023 856)	(11 256 225)	(21 023 856)
Réserve spéciale de réévaluation légale	IV.10	7 013 452	-	7 013 452
Réserve spéciale de réévaluation libre	IV.10	16 018 520	-	16 018 520
Résultats en instance d'affectation	IV.10	(14 524 034)	(9 767 631)	-
<b><i>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b>		<b>36 246 044</b>	<b>27 917 104</b>	<b>50 859 577</b>
<i>Résultat de la période/ l'exercice</i>	IV.10	(7 925 402)	(7 106 989)	(14 524 034)
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>28 320 642</u></b>	<b><u>20 810 115</u></b>	<b><u>36 335 543</u></b>
<b><i>Passifs</i></b>				
<b><i>Passifs non courants</i></b>				
Emprunts	IV.11	36 844 455	32 797 094	40 710 165
Autres passifs non courants	IV.12	1 953 212	1 565 721	1 803 213
<b><i>Total des passifs non courants</i></b>		<b>38 797 667</b>	<b>34 362 815</b>	<b>42 513 378</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.13	10 353 394	23 556 731	16 248 032
Autres passifs courants	IV.14	17 121 863	17 831 073	11 177 548
Concours bancaires et autres passifs financiers	IV.15	38 904 850	36 449 451	35 805 565
<b><i>Total des passifs courants</i></b>		<b>66 380 107</b>	<b>77 837 255</b>	<b>63 231 145</b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>105 177 774</u></b>	<b><u>112 200 070</u></b>	<b><u>105 744 523</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>133 498 416</u></b>	<b><u>133 010 185</u></b>	<b><u>142 080 066</u></b>

***Etat de résultat SOTEMAIL S.A.***  
***Arrêté au 30 juin 2025***  
***(Exprimé en dinar tunisien)***

	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><i>Produits d'exploitation</i></b>				
Revenus	V.1	20 472 878	21 137 575	37 437 705
Autres produits d'exploitation	V.2	170 499	89 500	178 999
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>20 643 377</b>	<b>21 227 075</b>	<b>37 616 704</b>
<b><i>Charges d'exploitation</i></b>				
Variation stocks des produits finis		(2 371 836)	(2 199 912)	(1 500 551)
Achats d'approvisionnements consommés	V.3	(13 173 511)	(13 139 051)	(25 260 982)
Charges de personnel	V.4	(3 551 251)	(2 725 260)	(6 066 549)
Dotations aux amortissements et aux provisions	V.5	(3 151 271)	(4 208 671)	(10 415 630)
Autres charges d'exploitation	V.6	(2 633 785)	(2 275 063)	(3 741 992)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(24 881 654)</b>	<b>(24 547 957)</b>	<b>(46 985 703)</b>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>				
		<b>(4 238 277)</b>	<b>(3 320 882)</b>	<b>(9 368 999)</b>
Charges financières nettes	V.7	(3 233 865)	(2 901 623)	(5 226 453)
Produits des placements	V.8	261 922	293 094	441 757
Autres gains ordinaires		15	(1 484)	12 500
Autres pertes ordinaires	V.9	(655 197)	(1 121 094)	(329 776)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(7 865 402)</b>	<b>(7 051 989)</b>	<b>(14 470 972)</b>
Impôt sur les sociétés		(60 000)	(55 000)	(53 062)
<b>Résultat net de la période/ l'exercice</b>		<b>(7 925 402)</b>	<b>(7 106 989)</b>	<b>(14 524 034)</b>

***Etat de flux de trésorerie SOTEMAIL S.A.***  
***Arrêté au 30 juin 2025***  
***(Exprimé en dinar tunisien)***

	<b>Note</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
<b>Résultat net</b>		(7 925 402)	(7 106 989)	(14 524 034)
<b>Retraitements pour :</b>				
Amortissements et provisions		3 151 269	4 208 671	10 415 630
Quote-part subvention d'investissement		(89 499)	(89 499)	(178 999)
Provision des titres de placements / participation		-	(138 860)	-
Encaissements liés aux titres de placement		-	2 000 000	-
Déc. affectés à l'acquisition de titres de placement			(172 228)	6 249 806
Produit action gratuites STB		(5 127)		
<b>Variation des :</b>				
Stocks		2 281 674	3 939 712	2 820 228
Créances clients		4 393 163	734 638	12 039 480
Autres actifs courants		314 877	(539 405)	(5 151 641)
Fournisseurs et autres dettes		(821 957)	4 724 745	(179 930)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b>VI.1</b>	<b><u>1 298 998</u></b>	<b><u>7 560 784</u></b>	<b><u>11 490 541</u></b>
Déc. liés à l'acq. d'immo. et AA non courants		(877 509)	(1 278 328)	(2 566 945)
Déc. affectés à l'acquisition d'immobilisations fin.		(457 114)	(165 306)	143 977
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</u></b>	<b>VI.2</b>	<b><u>(1 334 623)</u></b>	<b><u>(1 443 635)</u></b>	<b><u>(2 422 968)</u></b>
<b><i>Flux de trésorerie liés au financement</i></b>				
Encaissements des emprunts et des crédits de gestion		10 033 502	8 984 524	27 133 377
Remboursements des emprunts et des crédits de gestion		(10 079 160)	(16 322 072)	(40 295 749)
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u></b>	<b>VI.3</b>	<b><u>(45 658)</u></b>	<b><u>(7 337 548)</u></b>	<b><u>(13 162 372)</u></b>
<b><i>Variation de trésorerie</i></b>		<b><u>(81 283)</u></b>	<b><u>(1 220 399)</u></b>	<b><u>(4 094 799)</u></b>
<b><i>Trésorerie au début de la période / l'exercice</i></b>		<b><u>(11 903 528)</u></b>	<b><u>(7 808 729)</u></b>	<b><u>(7 808 729)</u></b>
<b><i>Trésorerie à la clôture de la période / l'exercice</i></b>		<b><u>(11 984 811)</u></b>	<b><u>(9 029 128)</u></b>	<b><u>(11 903 528)</u></b>

## **I. Présentation de la société**

La Société Tunisienne d'Email S.A (« SOTEMAIL » ou « société ») est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 21 juin 2002. Son capital s'élève au 30 Juin 2025 à 34.513.514 DT divisé en 34.513.514 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication des émaux de carreaux de céramiques, carreaux de faïence, grés et décoration ainsi que tous produits d'articles sanitaires.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Souassi du gouvernorat de Mahdia.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun au taux de 10% conformément à l'article 20 de la loi de finance de l'année 2018 portant sur l'unification du régime fiscal des entreprises implantées dans les zones de développement régional.

SOTEMAIL détient des participations de 99% dans la filiale russe "LTD KIT", 58,5% dans la filiale tunisienne "IDEALE DE TRANSPORT SARL" créée en 2019 et 30% dans la filiale tunisienne « Media plus » créée en 2020.

La société "LTD KIT" a été créée en 2015 en vue de promouvoir les exportations de la société dans la zone Eurasie. Toutefois, cette filiale a connu des difficultés opérationnelles depuis sa création. "LTD KIT" est actuellement en arrêt d'activité et n'a pas préparé d'états financiers depuis sa création. En l'absence d'information financière sur cette filiale, SOTEMAIL ne peut pas établir des états financiers consolidés. Il est à noter que SOTEMAIL est elle-même filiale de la Société Moderne de Céramiques ("SOMOCER"), société cotée qui publie des états financiers consolidés incluant SOTEMAIL.

La société « Somocer de Transport SARL » est détenue à raison de 58,5% par SOTEMAIL, 39,7% par SOMOCER et 1,8% par SMC. Le contrôle exclusif effectif sur cette filiale est exercé par la société mère SOMOCER et non pas par la société SOTEMAIL. En effet, le Directeur Général de SOMOCER est lui-même Gérant de la société « Somocer de Transport SARL ». Par ailleurs, les politiques opérationnelles et financières sont fixées au niveau du management de SOMOCER. Par conséquent, SOTEMAIL n'a pas de contrôle exclusif sur cette société et n'est pas tenue, par voie de conséquence, d'établir des états financiers consolidés à ce titre.

## **II. Faits marquants de la période**

### **1) Difficultés opérationnelles et financières**

La société SOTEMAIL a connu des difficultés opérationnelles et financières courant les exercices 2022, 2023, 2024 et le premier semestre 2025 qui ont impacté négativement les performances et la situation financière de la société. Ces difficultés sont dues aux diverses raisons externes et internes dont notamment :

- La conjoncture économique difficile qu'a connue la Tunisie au cours des dernières années et le contexte inflationniste qui impacté négativement les taux d'endettement et en

conséquence le niveau des charges financières ainsi que la hausse du taux de défaut des clients et des retards de paiements importants par rapport aux échéanciers contractuels ;

- Les conséquences négatives de la crise sanitaire Covid-19 ainsi que la guerre de l'Ukraine ayant impacté significativement les chaînes d'approvisionnement en matière premières et ont résulté aussi à une hausse significative des coûts de matières première au niveau mondial ;
- Les importations illégales des matériaux de construction à bas prix en provenance notamment de l'Inde ayant entraîné une baisse significative des prix de vente sur le marché local.

Ces facteurs combinés avec d'autres, sont à l'origine des pertes cumulées enregistrées par SOTEMAIL et ayant atteint un niveau de 43.473 mille DT au 30 juin 2025 (y compris la perte enregistrée au 30 juin 2025 s'élevant à 7.925 mille DT).

Face à cette situation, la société a entrepris un nombre d'actions afin de redresser la situation financière de la société. Les principales actions menées sont les suivantes :

- Des réunions avec les autorités et les administrations tunisiennes afin de demander le renforcement du contrôle sur les importations illégales à bas prix en provenance notamment de l'Inde. Ces discussions ont abouti à la prise de mesures de la part de l'administration tunisienne pour un renforcement de contrôle sur les importations illégales
- Elargissement de la gamme des produits de la société (notamment des produits économiques) et renforcement des équipes commerciales dédiées à certains secteurs porteurs à l'instar du secteur hôtelier ;
- Une meilleure gestion des impayés clients moyennant de la limitation de l'octroi des crédits de paiement aux clients ayant des antécédents de paiement et le renforcement du dispositif de réalisation des garanties pour les clients défaillants ;
- Reprise des importations des matières premières de l'Ukraine et Identification des nouveaux circuits d'approvisionnement (Espagne, Turquie, Algérie) pour faire face aux problèmes de pénurie et de hausse des prix de matière première en provenance des pays traditionnels d'approvisionnement ;
- Diversification du relationnel bancaire pour assurer des nouvelles sources de financement avec un coût acceptable. Des négociations sont aussi en cours avec les autres institutions financières pour le rééchelonnement des autres dettes bancaires.
- Bénéfice des mesures prévues par les lois de finances pour bénéficier des amnisties fiscales et sociales ainsi que des calendriers de paiement aménagés des dettes de la société envers l'administration fiscale et la sécurité sociale ;
- Des actions d'optimisation des charges d'exploitation notamment les charges de personnel grâce à la mise en place des plans de départs volontaires.

Sur la base de ces éléments, le management de la société a établi un business plan pour la période 2025-2035 et sur lequel il estime que la société serait en mesure d'honorer ses engagements et redresser sa situation financière.

Une réunion a été tenue au Tribunal de Première Instance de Tunis en date du 14 mai 2025 présidée par Madame le Juge du séquestre, de la liquidation et de l'administration judiciaire, à

laquelle a assisté Madame le juge commissaire, les mandataires de justice, le management de SOTEMAIL, les représentants de la STEG, de la CNSS, la Direction des Grandes Entreprises auprès du ministère des finances et les représentants des principales banques partenaires à savoir la STB, la BH Bank et la BNA et ce à l'effet de la restructuration et du rééchelonnement des dettes.

Ces discussions, ont abouti à la mise en place d'un programme global de restructuration destiné à rééquilibrer l'endettement de SOTEMAIL et à préserver sa capacité de financement de l'exploitation.

Un accord de rééchelonnement a été conclu avec la STEG. Des échéanciers de rééchelonnement ont été signés dans le cadre de l'amnistie fiscale et de l'amnistie sociale.

Le management est actuellement en phase de finalisation de la mise en place des crédits avec les banques. Les principaux accords sont les suivants :

#### **STEG**

- Le rééchelonnement a été effectué sur 3 ans, soit 36 mensualités portant sur un montant de 2,6 MDT.

#### **Amnistie fiscale**

- Dans le cadre de l'amnistie fiscale, SOTEMAIL a convenu, le 30 juin 2025, d'un échéancier de règlement avec l'administration fiscale pour un montant de 40.527 mille dinars moyennant l'abandon des pénalités d'un montant de 23.160 mille dinars au 31 décembre 2024 sous réserve du respect du calendrier.

#### **Amnistie sociale**

- Dans le cadre de l'amnistie sociale, SOTEMAIL a convenu, le 31 mars 2025, d'un échéancier de règlement avec la Caisse Nationale de Sécurité Sociale, pour un montant de 1.423 mille dinars sur une période de 4 ans.

#### **Banques**

- La BH Bank a notifié son accord de principe en date du 08 septembre 2025 pour notamment la mise en place d'un crédit de restructuration des impayés à la date du 15 mai 2025 d'un montant de 4.860 MDT sur 10 ans avec 2 années de grâce au taux TMM+3 avec maintien des garanties ainsi que l'enveloppe des crédits de gestion.
- La STB a notifié son accord de principe pour l'octroi :
  - D'un Crédit CLT de consolidation sur 10 ans dont 2 années de grâce d'un montant de 5 .652 mdt,
  - D'un crédit de rééchelonnement du COVID sotugaré d'un montant de 0,086 mDT,
  - D'une enveloppe de crédits de gestion d'un montant de 8.590 mdt.

#### **2) Administration Judiciaire**

Le juge d'instruction auprès du pôle judiciaire économique et financier a décidé en date du 12 avril 2024 le gel des comptes bancaires de SOTEMAIL et sa mise sous administration d'un mandataire de justice. Ce gel est levé suite à la désignation, par décision du tribunal de première instance de Monastir en date du 09 Mai 2024, d'un mandataire de justice chargé de la gestion de la société jusqu'à la levée de l'administration judiciaire.

Par décision du Tribunal de Première Instance de Tunis en date du 17 février 2025, deux administrateurs de justice et un contrôleur ont été nommés pour assurer la poursuite du

redressement de la société, en remplacement du mandataire précédent, avec obligation de signature conjointe pour toute opération.

En date du 24 juin 2025, un troisième mandataire de justice a été ajouté pour formant ainsi un comité de mandataire.

### ***III. Principes, règles et méthodes comptables***

Les états financiers intermédiaires de la société sont présentés selon les dispositions du système comptable des entreprises, prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et plus particulièrement la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel de la comptabilité. Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables tunisiennes « NCT » mises en vigueur par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996 et plus particulièrement la NCT 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les états financiers intermédiaires doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels au 31 décembre 2022.

Les principes comptables appliqués pour l'élaboration des états financiers intermédiaires au 30 juin 2023 sont identiques à ceux appliqués pour l'arrêté des états financiers au 31 décembre 2022.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

#### ***III.1 Immobilisations***

Les immobilisations sont amorties sur leurs durées de vie estimées selon le mode linéaire.

Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 500 dinars, sont amortis intégralement. Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat hors taxes déductibles augmenté des frais directs d'acquisition.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers vont à la société et ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés dans le résultat au cours de la période où ils sont encourus.

Nature	Taux
Logiciels	33%
Constructions	2%
Matériel industriel - Constructions métalliques	3,33%
Installations techniques, matériel et outillage	3,33% et 6,67%
Matériel industriel à statut juridique particulier	3,33% et 6,67%
Matériel de transport	6,67% et 10%

Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Grosses réparations	10%
Agencement, aménagement et installation	5%, 10% et 33%

La méthode d'amortissement et la durée de vie restante sont revues par le management à l'occasion de chaque arrêté des états financiers. En cas d'existence d'indices de dépréciation, la valeur comptable nette est ramenée à sa valeur recouvrable estimée par la constatation d'une provision pour dépréciation au niveau de l'état de résultat.

### ***III.2 Stocks***

Les stocks sont évalués comme suit :

- Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liée au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;
- Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût des matières premières et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et
- Les produits semi-finis sont valorisés au coût engagé en fonction de l'avancement du stade de fabrication.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent. Les produits achetés ou fabriqués sont portés dans les comptes de stocks au moment de leur acquisition ou de leur production. Leurs sorties pour être utilisés dans la production ou pour être vendus constituent des charges de l'exercice et sont portées, de ce fait, dans l'état de résultat.

Les stocks à rotation lente sont ramenés à leur valeur de réalisation nette. La valeur de réalisation nette est le prix de vente estimé dans le cours normal d'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés pour réaliser la vente.

### ***III.3 Les emprunts***

Les emprunts à long terme figurent au bilan pour la valeur non amortie sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année, est reclassée parmi les passifs courants.

Les charges financières courues (qui incluent les intérêts ainsi que les frais d'émission des emprunts) relatives aux emprunts qui servent pour le financement de la construction d'un actif qualifié, sont capitalisées au niveau du coût dudit actif. Les autres charges financières sont comptabilisées en résultat de l'exercice.

### ***III.4 Contrats de location financement***

Les contrats de crédit-bail sont examinés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Les immobilisations corporelles acquises en vertu d'un contrat de location financement sont enregistrées au bilan à leur juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif. Le loyer est défafqué entre remboursement du principal et charges financières selon le taux d'intérêt effectif du contrat. Les charges financières sont comptabilisées en charge de l'exercice à moins qu'elles ne soient capitalisées dans le coût d'un actif qualifiant.

En l'absence de certitude raisonnable quant au transfert de propriété, les immobilisations acquises par voie d'un contrat de location financement sont amorties selon la méthode linéaire sur la période la plus courte entre la durée d'utilité et la durée des contrats.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### ***III.5 Les frais préliminaires et charges à répartir***

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de la société, engagés au moment de la création de la société, ou ultérieurement à cette date dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires sont portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de la société et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Les charges à répartir sont les charges engagées au cours d'un exercice, dans le cadre d'opérations spécifiques, ayant une rentabilité globale démontrée et dont la réalisation est attendue au cours des exercices ultérieurs tels que des frais de marketing spécifiques.

Les frais préliminaires et les charges à répartir sont résorbés sur une durée maximale de trois ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de l'activité avec un délai maximal de cinq ans, à partir de leur engagement.

### ***III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants***

Le management procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants.

Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

### ***III.7 Provisions pour risques et charges***

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable.

### ***III.8 Liquidités et équivalents de liquidités***

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

### ***III.9 Règles de classification et méthode d'évaluation des placements***

#### **1. Classification**

##### *Les placements à court terme*

Sont classés dans cette catégorie, les placements que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pour plus d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance.

##### *Les placements à long terme*

Les placements à long terme comprennent :

- a- **Les titres de participation** : Il s'agit des titres détenus dans l'intention de conservation durable en vue d'exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.
- b- **Les titres immobilisés** : Il s'agit des titres autres que les titres de participation que l'entreprise a l'intention de conserver durablement notamment pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue période ainsi que les titres dont la conservation durable est subie plutôt que voulue sous l'effet de contraintes juridiques.

#### **2. Evaluation**

##### *Les placements à court terme*

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme.

Les plus-values et moins-values dégagées sont portées en résultat sur les titres cotés très liquides. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions et les plus-values ne sont pas constatées.

##### *Les placements à long terme*

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

Pour déterminer la valeur d'usage, la société prend en compte plusieurs facteurs tels que la valeur du marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

### ***III.10 Revenus***

Les revenus sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies : la société a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété, le montant des revenus peut être mesuré de façon fiable, il est probable que des avantages futurs associés à l'opération bénéficieront à la société et les coûts encourus ou à encourir concernant l'opération peuvent être mesurés de façon fiable.

Les revenus sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont nets de remises et réductions commerciales consenties par la société.

### ***III.11 Transactions en monnaie étrangère***

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinars tunisiens selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

Les éléments monétaires sont convertis au cours de clôture. Les gains et les pertes de change qui en résultent sont reportés et amortis sur la durée de vie restante de l'élément monétaire s'y rapportant (y compris l'année en cours). L'amortissement tient compte de la durée pondérée par le montant restant à courir de l'élément en question.

L'écart de conversion est ajusté annuellement en fonction du cours de clôture et par rapport au cours historique de la date de l'opération. L'écart de conversion porté au bilan sera basé uniquement sur le gain ou la perte non matérialisé à la fin de l'année concernée.

Le résultat de la période comprend la portion d'amortissement applicable à l'année concernée ainsi que l'effet d'annulation des affectations antérieures.

### ***III.12 Note sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers***

Le management de la société n'a identifié aucun évènement survenu entre la date de clôture de la période et la date de publication des états financiers intermédiaires nécessitant une information dans les notes aux états financiers.

## **IV. Notes relatives au bilan**

### **IV.1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Logiciels	254 452	218 027	254 452
Fonds commercial	30 000	30 000	30 000
<b>Immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>284 452</b>	<b>248 027</b>	<b>284 452</b>
Amortissement Logiciel	(231 749)	(207 515)	(223 025)
Amortissement Fonds commercial	(10 875)	(9 375)	(10 125)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>41 828</b>	<b>31 137</b>	<b>51 302</b>

### **IV.2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Terrains	7 393 081	2 327 442	7 393 081
Constructions	26 524 651	12 763 027	26 520 625
Constructions à statut juridique particulier	1 363 387	1 363 387	1 363 387
Matériels de transport	327 024	327 024	327 024
Matériels de transport à statut juridique particulier	1 216 079	1 216 079	1 216 079
Matériels industriels à statut juridique particulier	4 028 957	4 028 957	4 028 957
Matériels informatiques	313 240	308 050	309 549
Matériels de bureaux	111 019	110 302	110 302
Matériels industriels	57 372 420	56 476 092	57 038 191
Agencements et aménagements divers	5 071 873	5 071 873	5 071 873
Immobilisations en cours	1 382 492	1 131 658	1 241 825
<b>Immobilisations corporelles brutes</b>	<b>105 104 223</b>	<b>85 123 891</b>	<b>104 620 893</b>
Amortissements cumulés	(38 008 445)	(38 513 404)	(36 036 744)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>67 095 778</b>	<b>46 610 487</b>	<b>68 584 149</b>

### **IV.3 Immobilisations financières**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Titres de participations ( <b>voir Note IV. 3.1</b> )	8 553 128	8 553 128	8 553 128
Titres de placements (*)	447 202	447 202	447 202
Dépôts et cautionnements	632 809	632 809	632 809
Prêt à long terme envers AB Corporation	1 546 648	1 613 966	1 546 648
Prêt à long terme Somocer Négoce	1 448 647	1 655 597	1 552 122
Fonds de garantie	510 120	281 795	53 005
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>13 138 554</b>	<b>13 184 498</b>	<b>12 784 914</b>
Provisions pour dépréciation des participations	(3 147 146)	(1 958 900)	(3 147 146)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>9 991 408</b>	<b>11 225 598</b>	<b>9 637 768</b>

(\*) Les titres de placements au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Placement STB	197 200	197 200	197 200
Placement SANIMED	250 002	250 002	250 002
<b>Total</b>	<b>447 202</b>	<b>447 202</b>	<b>447 202</b>

#### **IV.3.1 Titres de participation**

(\*\*) Les titres de placements au 30 Juin 2025 se détaillent comme suit :

<b>Titre de participation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>% de détention</b>	<b>Provision pour dépréciation</b>	<b>Solde Net 31.12.2025</b>
ABC	2 700 000	21,90%	-	2 700 000
SAPHIR	75 000	15%	75 000	-
SOMOSAN	50 000	0,40%	50 000	-
SOMOCER NEGOCE	1 010 000	33,67%	1 010 000	-
LTD KIT	214 128	99%	214 128	-
SMC	340 000	27,63%	-	340 000
3S Trading	100 000	9,10%	100 000	-
SOMOCER DE TRANSPORT SARL (**)	1 025 000	58,25%	-	1 025 000
SANIMED	3 003 000	11,71%	1 368 810	1 634 190
Medias plus	30 000	30%	30 000	-
Ste Périmètre de gestion	6 000	0,05%	-	6 000
<b>Total</b>	<b>8 553 128</b>		<b>2 847 938</b>	<b>5 705 190</b>

(\*\*) La société « SOMOCER de Transport SARL » est détenue à raison de 58,5% par SOTEMAIL, 39,7% par SOMOCER et 1,8% par SMC. Le contrôle exclusif effectif sur cette filiale est exercé par la société mère SOMOCER et non pas par la société SOTEMAIL. En effet, le Directeur Général de SOMOCER est lui-même Gérant de la société « SOMOCER Transport SARL ». Par ailleurs, les politiques opérationnelles et financières sont fixées au niveau du management de SOMOCER.

#### **IV.4 Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Frais préliminaires (i)	16 906 199	15 863 008	16 476 326
Charges à repartir (ii)	1 884 620	1 884 620	1 884 620
<b>Autres actifs non courants bruts</b>	<b>18 790 819</b>	<b>17 747 628</b>	<b>18 360 946</b>
Amortissements & résorptions	(16 413 441)	(13 218 142)	(15 357 651)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>2 377 378</b>	<b>4 529 486</b>	<b>3 003 295</b>

- (i) La résorption des frais préliminaires a été calculée sur la base d'un taux annuel de 33%.
- (ii) La résorption des charges à répartir se fait conformément à la méthode linéaire. La période de résorption est répartie comme suit :
- Les frais de participation aux foires et la location de l'espace publicitaire : 2 ans
  - Les frais de publicité : 3 ans

Les frais préliminaires de la période sont relatifs aux frais de recherche et de développement de nouveaux produits.

#### **IV.5 Stocks**

Les stocks se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Stocks de matières premières & consommables	5 973 662	5 463 374	5 883 497
Stocks de produits finis et en cours	16 086 208	17 758 686	18 458 047
<b>Total des stocks bruts</b>	<b>22 059 870</b>	<b>23 222 060</b>	<b>24 341 544</b>
Provisions pour dép. des stocks de produits finis	(665 189)	(492 337)	(665 189)
Provisions pour dép. des stocks de matières premières	(21 110)	(21 111)	(21 111)
<b>Total des stocks nets</b>	<b>21 373 571</b>	<b>22 708 612</b>	<b>23 655 244</b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Clients ordinaires	15 921 215	29 756 314	17 558 929
Clients effets à recevoir	2 152 482	4 760 006	4 647 789
Clients avoirs à établir	(1 167 200)	(1 177 174)	(927 831)
Clients douteux ou litigieux	4 803 498	4 068 854	4 824 271
<b>Total des comptes clients bruts</b>	<b>21 709 995</b>	<b>37 408 000</b>	<b>26 103 158</b>
Provisions sur créances clients	(4 824 271)	(4 068 854)	(4 824 271)
<b>Total des comptes clients nets</b>	<b>16 885 724</b>	<b>33 339 146</b>	<b>21 278 887</b>

#### **IV.7 Autres actifs courants**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Avances et prêts au personnel	142 733	152 422	137 773
Etat et collectivités publiques	5 252 365	4 156 796	6 317 568
Fournisseurs débiteurs	685 792	832 798	681 838
Créances envers les sociétés du groupe (*)	8 113 069	4 282 352	6 937 014
Charges constatées d'avance	211 264	484 408	221 080
Débiteurs et créiteurs divers	96 390	-	-
RRR à obtenir	-	192 001	-
Produits à recevoir	138 005	151 753	609 209
Blocage et déblocage	572	-	50 585
Compte d'attente provisionné	205 033	205 033	205 033
<b>Total des autres actifs courants Brut</b>	<b>14 845 223</b>	<b>10 457 563</b>	<b>15 160 100</b>
Provisions des autres actifs courants	(205 033)	(205 033)	(205 033)
<b>Total des autres actifs courants nets</b>	<b>14 640 190</b>	<b>10 252 530</b>	<b>14 955 067</b>

(\*) Les créances envers les sociétés du groupe sont présentées au niveau de la note VII.3.

#### **IV.8 Autres actifs financiers**

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
STB SICAV	110 692	2 505 640	105 565
BTK SICAV	239 944	239 944	239 944
Sanadett Sicav	7 878	7 878	7 878
Salamet CAP	2 194	2 194	2 194
Echéance à moins d'un an sur Prêt AB Corporation	134 637	191 982	134 637
Echéance à moins d'un an sur Prêt Somocer Négoce	310 424	310 425	206 950
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>805 769</b>	<b>3 258 063</b>	<b>697 168</b>

#### **IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Banques	278 446	1 050 233	211 887
Caisse	8 324	4 893	5 299
<b>Total des liquidités &amp; équivalents de liquidités</b>	<b>286 770</b>	<b>1 055 126</b>	<b>217 186</b>

## **IV.10 Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Capital social	34 513 514	34 513 514	34 513 514
Réserve légale	656 890	656 890	656 890
Réserve spéciale de réévaluation légale	7 013 452	-	7 013 452
Réserve spéciale de réévaluation libre	16 018 520	-	16 018 520
Prime d'émission	12 986 487	12 986 487	12 986 487
Subventions d'investissements	605 071	784 069	694 570
Résultats reportés	(21 023 856)	(11 256 225)	(21 023 856)
Résultats en instance d'affectation	(14 524 034)	(9 767 631)	-
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>36 246 044</b>	<b>27 917 104</b>	<b>50 859 577</b>
Résultat de l'exercice (**)	(7 925 402)	(7 106 989)	(14 524 034)
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>28 320 642</b>	<b>20 810 115</b>	<b>36 335 543</b>

Les mouvements des capitaux propres au 30 juin 2025 se résument dans le tableau suivant :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Résultat en instance d'affectation</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>Amort. Subvent.</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>
Capital	34 513 514	-	-	-	34 513 514
Réserve légale	656 890	-	-	-	656 890
Réserve spéciale de réévaluation légale	7 013 452				7 013 452
Réserve spéciale de réévaluation libre	16 018 520				16 018 520
Prime d'émission	12 986 487	-	-	-	12 986 487
Résultats reportés	(21 023 856)	-	-	-	(21 023 856)
Subv. D'investissement	694 570	-	-	(89 499)	605 071
Résultat en instance d'affectation	-	(14 524 034)			(14 524 034)
Résultat de la période/ l'exercice (**)	(14 524 034)	14 524 034	(7 925 402)	-	(7 925 402)
<b>Total</b>	<b>36 335 543</b>	-	<b>(7 925 402)</b>	<b>(89 499)</b>	<b>28 320 642</b>

(\*\*) Le résultat par action de la société se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Résultat net	(7 925 402)	(7 106 989)	(13 414 034)
Nombre moyen pondéré d'actions	34 513 514	34 513 514	34 513 514
<b>Résultat par action</b>	<b>(0,230)</b>	<b>(0,206)</b>	<b>(0,389)</b>

#### **IV.11 Emprunts**

Les emprunts à long terme se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Emprunt leasing	110 040	344 618	232 272
Emprunts BNA	555 832	1 544 960	939 555
Emprunts STB	1 548 581	2 903 518	2 115 901
Emprunts BH	1 332 102	1 939 994	1 642 995
Emprunts Attijari	230 329	397 521	315 847
Engagement créance fiscale	30 395 625	25 666 483	34 448 375
Engagement dette sociale CNSS	949 187	-	1 015 220
Engagement créance STEG	1 722 759	-	-
<b>Total des emprunts</b>	<b>36 844 455</b>	<b>32 797 094</b>	<b>40 710 165</b>

#### **IV.12 Autres passifs non courants**

Les autres passifs non courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Provision pour risques et charges	1 691 382	1 391 383	1 541 383
Provision pour départ à la retraite	261 830	174 338	261 830
<b>Total des autres passifs non courants</b>	<b>1 953 212</b>	<b>1 565 721</b>	<b>1 803 213</b>

#### **IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Fournisseurs d'exploitation	7 290 914	19 106 754	12 167 100
Fournisseurs effets à payer	1 283 139	4 219 336	2 429 758
Fournisseurs d'immobilisations	43 854	230 641	43 854
Fournisseurs factures non parvenues	153 970	-	25 803
Fournisseurs arrangements	1 581 517	-	1 581 517
<b>Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>10 353 394</b>	<b>23 556 731</b>	<b>16 248 032</b>

#### **IV.14 Autres passifs courants**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Dettes dues au personnel	422 854	332 833	376 873
Dettes sociales CNSS	786 500	1 125 055	1 107 828
Congés à payer	244 968	140 974	154 969
Etat, impôts et taxes	12 440 529	12 828 111	7 141 705
Actionnaires dividendes à payer	15 833	15 833	15 833
Dettes envers les sociétés du groupe (*)	186 423	67 633	188 777
Obligations cautionnées	141 622	287 839	235 589
Débiteurs créditeurs divers	7 000	7 000	7 000
Charges à payer	2 824 008	2 979 276	1 906 970
Créditeurs divers	52 126	46 519	42 004
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>17 121 863</b>	<b>17 831 073</b>	<b>11 177 548</b>

(\*) Les dettes envers les sociétés du groupe sont présentées au niveau VII.3.

#### **IV.15 Concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Découverts bancaires	12 271 581	10 084 254	12 120 714
Crédits de gestion à court terme	5 880 000	5 880 000	5 880 000
Factures escomptées	1 855 214	4 426 936	2 439 777
Financement en devises	4 861 014	5 708 887	5 139 238
Intérêts courus et non échus	1 168 808	682 338	926 116
Emprunts leasing à moins d'un an	234 580	208 976	215 606
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires (*)	8 941 591	7 489 529	8 413 445
Crédits immobilisables	2 793 232	1 968 531	670 669
Echéance à moins d'un an STEG	898 830	-	-
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>38 904 850</b>	<b>36 449 451</b>	<b>35 805 565</b>

(\*) Voir note IX.2 pour le détail des emprunts bancaires ainsi que les mouvements de l'exercice.

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

### **V.1 Revenus**

Les revenus se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Ventes locales	18 542 758	19 176 403	33 809 918
Ventes à l'exportation	1 809 271	1 453 660	3 614 678
Ventes en suspension	120 849	13 109	13 109
RRR Accordés	-	494 403	-
<b>Total des revenus</b>	<b>20 472 878</b>	<b>21 137 575</b>	<b>37 437 705</b>

### **V.2 Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30.06.2025 à 170.499 DT contre 89.500 DT au 30.06.2024 et sont relatifs à la quote-part passée en résultat des subventions d'investissements et d'exploitation et au revenu de loyer.

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

Les achats d'approvisionnements consommés se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Achats Matières	7 631 345	6 555 364	15 321 479
Achats d'approvisionnements	2 448 828	1 990 499	4 371 566
Variations de stocks MP & approvisionnements	-	1 757 444	-
Achats non stockés	3 093 338	2 835 744	5 567 937
<b>Total des achats d'approvisionnement</b>	<b>13 173 511</b>	<b>13 139 051</b>	<b>25 260 982</b>

### **V.4 Charges de personnel**

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Salaires et compléments de salaires	2 817 156	2 039 079	4 742 605
Charges sociales légales	579 052	578 472	1 059 490
Autres charges de personnel	155 043	107 709	264 454
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>3 551 251</b>	<b>2 725 260</b>	<b>6 066 549</b>

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

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Dotations aux amortissements	1 945 481	1 734 951	3 448 395
Résorptions des autres actifs non courants	1 055 790	1 934 787	4 074 295
Dotations aux provisions sur stocks	-	-	172 852
Dotation aux provisions des soldes clients	-	138 226	893 643
Dotation aux provisions pour risques et charges	150 000	150 000	300 000
Dotation aux provisions pour départ à la retraite	-	-	87 492
Dotation aux prov. pour dép. des Immo. Fin	-	250 707	1 438 953
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>3 151 271</b>	<b>4 208 671</b>	<b>10 415 630</b>

## **V.6 Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Loyers et charges locatives	81 428	55 600	159 133
Entretiens et réparations	54 832	61 667	128 600
Assurances	192 100	132 000	(263 368)
Autres services extérieurs	9 410	744	10 151
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	210 000	216 000	288 672
Publicité	60 000	96 000	53 754
Transport sur ventes	347 504	315 367	687 560
Dons et subventions	75 000	72 000	148 257
Jetons de présence	50 022	(62 503)	-
Voyages et déplacements	9 000	10 200	5 561
Missions & réceptions	15 398	10 512	32 911
Frais postaux et de télécommunication	18 899	24 872	45 940
Frais de gardiennage	34 850	46 762	91 891
Commissions sur ventes	1 028 881	1 051 345	1 904 178
Commissions bancaires	428 398	223 454	425 040
Impôts et taxes	18 063	21 043	23 712
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>2 633 785</b>	<b>2 275 063</b>	<b>3 741 992</b>

## **V.7 Charges financières nettes**

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Intérêts sur opérations d'escomptes	205 016	492 001	713 453
Intérêts débiteurs	553 648	572 089	1 269 131
Intérêts sur crédits de gestion	352 492	141 009	293 476
Intérêts des emprunts et des dettes	555 777	687 808	1 202 288
Intérêts leasing	34 447	51 624	94 859
Intérêts sur financement en devise	14 379	172 359	271 818
Intérêts sur ouverture de lettres de crédits	2 852	31 635	75 112
Intérêts liés aux avances sur factures	175 251	220 736	396 293
Escomptes accordées	305 334	212 639	403 199
Intérêts de retard	1 028 937	245 335	564 382
Pertes de change	172 599	118 786	133 221
<b>Total des charges financières</b>	<b>3 400 732</b>	<b>2 946 021</b>	<b>5 417 232</b>
Gains de change	(166 867)	(28 936)	(193 044)
Intérêt sur prorogation clients	-	(15 462)	2 265
<b>Total des produits financiers</b>	<b>(166 867)</b>	<b>(44 398)</b>	<b>(190 779)</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>3 233 865</b>	<b>2 901 623</b>	<b>5 226 453</b>

## **V.8 Produits des placements**

Les produits des placements se sont élevés au 30.06.2025 à 261.922 DT contre 293.094 DT au 30.06.2024 et correspondent aux intérêts sur le prêt accordé à AB Corporation de 67.252 DT, aux intérêts sur le prêt accordé à Somocer Négoce de 70.754 DT, aux intérêts des placements de 118.790 DT et autres intérêts de 5.126 DT.

## **V.9 Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2025 à 655.197 DT contre 1.121.094 DT au 30 juin 2024 et correspondent principalement à des pénalités de retard fiscales.

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

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale. Les différentes variations sont les suivantes :

### VI.1 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

Les flux provenant de l'exploitation ont atteint 1.298.998 DT et sont principalement retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, l'actualisation des titres de placements et la quote-part des subventions d'investissement.

### VI.2 Flux de trésorerie liés à l'investissement

Les flux affectés à l'investissement ont dégagé un décaissement net de 1.334.623 DT et se détaillent comme suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles et autres actifs non courants pour 877.509 DT ;
- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations financières de 457.114 DT ;

### VI.3 Flux de trésorerie liés au financement

Les flux provenant du financement ont dégagé un décaissement net de 45.658 DT lié aux encaissements et aux décaissements des crédits de gestion et des emprunts bancaires et leasing.

## **VII. Informations sur les parties liées**

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

Les transactions et les soldes avec les parties liées se présentent ainsi :

### **VII.1 Ventes**

Les ventes hors taxes réalisées au cours du premier semestre de 2025 avec les sociétés de groupe SOMOCER et les autres parties liées se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Société A.B.C.	1 243 302	872 389	1 316 506
Société Moderne de Conditionnement « SMC »	-	224 551	571 121
Société SOMOCER	1 283 050	1 020 840	3 559 002
Société AB Corporation	-	2 534	-
Société AGRIMED	-	8 401	8401
Société 3S TRADING	343 220	158 164	624 247
Société SOMOCER TRANSPORT	130 557	99 495	180 690
Société SOMOCER NEGOCE	-	-	2 195
<b>Total du chiffre d'affaires (HTVA)</b>	<b>3 000 129</b>	<b>2 386 374</b>	<b>6 262 162</b>

## VII.2 Achats

Les achats réalisés au cours du premier semestre de 2025 avec les sociétés de groupe SOMOCER et les autres parties liées se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Société SOMOCER	8 430 184	8 100 189	15 656 146
Société Moderne de Conditionnement « SMC »	1 229 112	1 252 909	2 438 930
SOMOCER Transport	317 298	330 486	635 422
Société SOMOCER NEGOCE	-	2 450	-
<b>Total des achats (HTVA)</b>	<b>9 976 594</b>	<b>9 686 034</b>	<b>18 730 498</b>

## VII.3 Soldes avec les parties liées

La situation des soldes avec les parties liées au 30 juin 2025 se résume au tableau ci-dessous :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Autres actifs courants</b>	<b>Soldes Clients</b>	<b>Prêt (Long &amp; Court termes)</b>	<b>Solde Fournisseurs (*)</b>	<b>Autres passifs courants</b>	<b>Total</b>
A.B.C.	5 741 008					<b>5 741 008</b>
<b>SOMOCER</b>	507 545	(907 433)		262 795		<b>(137 093)</b>
<b>AB Corporation</b>	981 875	55 967	1 681 285			<b>2 719 127</b>
<b>SANIMED</b>	186 423	556				<b>186 979</b>
<b>SOMOCER NEGOCE</b>	3 921 993	30 258	1 759 072	(1 136 872)		<b>4 574 451</b>
<b>AGRIMED</b>		20 108			(186 423)	<b>(166 315)</b>
<b>3S TRADING</b>	238 743	1 041 060				<b>1 279 803</b>
<b>KIT</b>		87 214				<b>87 214</b>
<b>SMC</b>	33 608	858 849		(702 530)		<b>189 927</b>
<b>STE SOMOCER DE TRANSPORT</b>	185 814	751 055		(618 787)		<b>318 082</b>
<b>SOCIETE PERIMETRE DE GESTION</b>	2 057 068					<b>2 057 068</b>
<b>Total</b>	<b>8 113 069</b>	<b>7 678 642</b>	<b>3 440 357</b>	<b>(2 195 394)</b>	<b>(186 423)</b>	<b>16 850 251</b>

La situation des soldes avec les parties liées au 31 décembre 2024 se résume au tableau ci-dessous :

<b>En Dinar Tunisien</b>	<b>Autres actifs courants</b>	<b>Soldes Clients</b>	<b>Prêt (Long &amp; Court termes)</b>	<b>Solde Fournisseurs (*)</b>	<b>Autres passifs courants</b>	<b>Total</b>
A.B.C.	2 632 230					<b>2 632 230</b>
<b>SOMOCER</b>	46 625	374 155		(1 307 029)		<b>(889 691)</b>
<b>AB Corporation</b>	1 251 015	55 967	1 681 285			<b>2 988 267</b>
<b>SANIMED</b>	67 633	556				<b>68 189</b>
<b>SOMOCER NEGOCE</b>	3 058 540	30 258	1 759 072	(1 262 033)		<b>3 585 837</b>
<b>AGRIMED</b>		20 108			(67 633)	<b>(47 525)</b>
<b>3S TRADING</b>	239 627	1 229 491				<b>1 469 118</b>
<b>KIT</b>		87 214				<b>87 214</b>
<b>SMC</b>		961 914		(219 625)	(121 144)	<b>621</b>
<b>STE SOMOCER DE TRANSPORT</b>	120 302	475 685		(471 185)		<b>124</b>
<b>SOCIETE PERIMETRE DE GESTION</b>	2 153 272					<b>802</b>
<b>Total</b>	<b>6 937 014</b>	<b>5 867 578</b>	<b>3 440 357</b>	<b>(3 259 872)</b>	<b>(188 777)</b>	<b>12 796 300</b>

#### **VII.4 Autres transactions avec les parties liées**

- Courant le premier semestre 2025, SOTEMAIL a acheté de l'électricité auprès de SOMOCER, par l'intermédiaire de la Société Tunisienne d'électricité et de Gaz. Le montant constaté par la société « SOTEMAIL » au titre du premier semestre 2025 s'élève à 807.030 DT hors taxes.
- En date du 31 mars 2019, SOTEMAIL a transformé ses créances envers la société AB Corporation en un prêt pour un montant de 2.410.796 DT remboursable trimestriellement sur une période de 10 ans et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%.  
Un nouvel échéancier a été établi en date du 1<sup>er</sup> janvier 2023, portant sur le rééchelonnement du montant restant dû au 31 décembre 2022, s'élevant à 1.666.855 DT remboursable trimestriellement sur une période de 10 ans à partir du 31 Mars 2023 et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%.  
Un deuxième échéancier a été établi en date du 3<sup>er</sup> janvier 2024, portant sur le rééchelonnement du montant restant dû au 31 décembre 2023, s'élevant à 1.805.948 DT remboursable annuellement sur une période de 10 ans à partir du 31 décembre 2024 et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%  
Le solde restant dû au 30 juin 2025 s'élève à 1.681.285 DT dont 134.637 DT payables à moins d'un an. Les intérêts constatés par la société « SOTEMAIL » au titre du premier semestre 2025 s'élèvent à 67.251 DT hors taxes.
- Le Conseil d'Administration a autorisé en 2016 la convention d'assistance entre la société SOTEMAIL et la société SOMOCER Négoce qui porte sur la gestion et l'administration des ventes à partir du 01 octobre 2016. En vertu de cette convention, SOMOCER Négoce est rémunérée par une commission égale à 1,5% du montant des revenus réalisés par SOTEMAIL et ce, pour une période de 5 ans renouvelable par tacite reconduction.  
Un premier avenant a été signé le 1<sup>er</sup> juillet 2019 portant sur la révision à la hausse du taux de la commission passant de 1,5% à 2,5% avec une date d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2019.  
Un deuxième avenant signé en 2023 portant sur la révision à la hausse du taux de la commission passant, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023, de 2,5% à 3,5%.  
Un troisième avenant signé en 2024 portant sur la révision à la hausse du taux de la commission passant, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2024, de 3,5% à 5%.  
Le montant des commissions constaté par la société SOTEMAIL au titre du premier semestre 2025 s'élève à 1.023.644 DT hors taxes.
- La société loue auprès de la société « SOMOCER » un bureau sis à Menzel El Hayet pour un loyer annuel de 1.200 DT TTC.
- En date du 1<sup>er</sup> janvier 2023, SOTEMAIL a transformé les créances de la société SOMOCER NEGOCE en un prêt en compte courant pour un montant de 2.172.972 DT payable semestriellement sur une période de 10 ans et rémunéré à un taux annuel fixe de 8%. Le solde restant dû au 30 juin 2025 s'élève à 1.759.072 DT dont 310.424 DT payables à moins d'un an. Les intérêts constatés par la société au titre du premier semestre 2024 s'élèvent à 70.754 DT hors taxes.

**VIII.1 Soldes intermédiaires de gestion (En Dinar Tunisien)**

<b>Produits</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>Charges</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>Soldes</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
CA Local	18 663 607	19 683 915	Stockage					
CA Export	1 809 271	1 453 660						
Production stocké	(2 371 836)	(2 199 912)						
<b>Total</b>	<b>18 101 042</b>	<b>18 937 663</b>	<b>Total</b>			<b>Production</b>	<b>18 101 042</b>	<b>18 937 664</b>
Production	<b>18 101 042</b>	<b>18 937 664</b>	Achats consommés	13 173 511	13 139 051	<b>Marge sur coût matière</b>	<b>4 927 531</b>	<b>5 798 613</b>
Marge sur coût matière	<b>4 927 531</b>	<b>5 798 613</b>	Autres charges externes	2 615 722	2 254 021	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>2 311 8109</b>	<b>3 544 593</b>
Valeur ajoutée	<b>2 311 809</b>	<b>3 544 593</b>	Charges de personnel	3 551 251	2 725 020	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>(1 257 505)</b>	<b>798 290</b>
			Impôts et taxes	18 063	21 043			
			<b>Total</b>	<b>3 569 314</b>	<b>2 746 303</b>			
Excédent brut d'exploitation	(1 257 505)	798 290						
Autre produits ordinaires		15	Charges financières nettes	3 233 865	2 901 623			
Produits financiers		261 922	Autres pertes ordinaires	655 197	1 121 094			
Quotes-parts des subv d'investissement		89 499	DAAP	3 151 271	4 208 671			
Autres produits		81 000	Impôt sur les bénéfices	60 000	55 000			
<b>Total</b>	<b>(825 069)</b>	<b>1 179 400</b>	<b>Total</b>	<b>7 100 333</b>	<b>8 286 389</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>(7 925 402)</b>	<b>(7 106 989)</b>
Résultat des activités ordinaires	(7 925 402)	(7 106 989)	Pertes extraordinaires	-	-	<b>Résultat après modifications</b>	<b>(7 925 402)</b>	<b>(7 106 989)</b>
<b>Total</b>	<b>(7 925 402)</b>	<b>(7 106 989)</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			

***IX.1 Tableau de variation des immobilisations***

<b>Libellé</b>	<b>V.B</b>	<b>Acquisit°</b>	<b>V.B</b>	<b>Amortiss. Cumulés 2024</b>	<b>Dotat°</b>	<b>Amortiss. Cumulés 06-2025</b>	<b>V.C.N 2024</b>	<b>V.C.N 06-2025</b>
	<b>2024</b>		<b>Juin 2025</b>					
Logiciels informatiques	254 452	-	254 452	223 025	8 724	231 749	31 427	22 703
Fond commercial	30 000	-	30 000	10 125	750	10 875	19 875	19 125
<b>Total I. Incorporelles</b>	<b>284 452</b>	-	<b>284 452</b>	<b>233 150</b>	<b>9 474</b>	<b>242 624</b>	<b>51 302</b>	<b>41 828</b>
Terrains	7 393 081	-	7 393 081	-	-	-	7 393 081	7 393 081
Constructions	26 520 625	4 026	26 524 651	154 485	345 341	499 826	26 366 140	26 024 825
AGEN. AMEN ET INST.	5 071 873	-	5 071 873	3 410 840	130 587	3 541 427	1 661 033	1 530 446
Matériels de transport	327 024	-	327 024	164 414	8 834	173 248	162 610	153 776
Matériels industriels	57 038 191	334 229	57 372 420	28 032 527	1 315 162	29 347 689	29 005 664	28 024 731
Equipements de bureau	110 302	717	111 019	95 268	1 889	97 157	15 034	13 862
Matériels informatiques	309 549	3 691	313 240	264 424	9 571	273 995	45 125	39 245
Constructions à ST.JR.PR	1 363 387	-	1 363 387	246 884	13 461	260 345	1 116 503	1 103 042
MAT. IND. ST.JR.PR	4 028 957	-	4 028 957	2 710 181	123 853	2 834 034	1 318 776	1 194 923
MAT. TRANS à ST.JR.PR	1 216 079	-	1 216 079	957 721	23 003	980 724	258 358	235 355
Immobilisations en cours	1 241 825	140 667	1 382 492	-	-	-	1 241 825	1 382 492
<b>Total I. Corporelles</b>	<b>104 620 893</b>	<b>483 330</b>	<b>105 104 223</b>	<b>36 036 744</b>	<b>1 971 701</b>	<b>38 008 445</b>	<b>68 584 149</b>	<b>67 095 778</b>
<b>Total immobilisations</b>	<b>104 905 345</b>	<b>483 330</b>	<b>105 388 675</b>	<b>36 269 894</b>	<b>1 981 175(*)</b>	<b>38 251 069</b>	<b>68 635 451</b>	<b>67 137 606</b>

\*Il est à noter que ce montant tient compte d'une partie de la résorption des frais préliminaire de la période qui s'élèvent à 35 694 DT

***IX.2 Tableau de variation des emprunts***

Emprunts	Solde au 31.12.2024			Nouveaux emprunts	Règlement échéances	Solde au 30.06.2025		
	Total Fin de l'exercice	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an			Total Fin de l'exercice	Échéance à + 1 an	Échéance à - 1 an
ATTIJ (0,800 MD)	501 393	315 847	185 546	-	(64 247)	437 146	230 329	206 817
BH (3.5 MD)	3 041 492	1 642 995	1 398 497	-	-	3 041 492	1 332 102	1 709 390
BH (7 MD)	261 782	-	261 782	-	-	261 782	-	261 782
BNA (1.450 MD)	1 160 000	700 833	459 167	-	(24 167)	1 135 833	555 833	580 000
BNA (3.849 MD)	2 081 939	238 722	1 843 217	-	(128 429)	1 953 510	(1)	1 953 511
STB (0,116 MD)	53 420	18 854	34 566	-	(1 571)	51 849	9 427	42 422
STB (0,724 MD)	555 067	289 600	265 467	-	(12 067)	543 000	217 200	325 800
STB (0,004 MD)	2 839	1 585	1 254	-	(726)	2 113	1 188	925
STB (0,017 MD)	9 996	7 344	2 652	-	(1 020)	8 976	6 120	2 856
STB (0,020 MD)	11 501	8 179	3 322	-	(1 022)	10 480	6 646	3 834
STB (0,169 MD)	104 544	44 431	60 113	-	(5 227)	99 317	28 750	70 567
STB (0,181 MD)	100 969	20 194	80 775	-	(30 291)	70 678	-	70 678
STB (0,805 MD)	402 518	-	402 518	-	(150 944)	251 574	-	251 574
STB (1 MD)	633 333	333 333	300 000	-	(116 667)	516 666	233 333	283 333
STB (1,191 MD)	376 295	-	376 295	-	(62 716)	313 579	-	313 579
STB (1,7 MD)	786 905	157 381	629 524	-	(37 714)	749 190	119 667	629 524
STB (2,470 MD)	2 315 625	1 235 000	1 080 625	-	(154 375)	2 161 250	926 250	1 235 000
STB (5 MD)	1 000 000	-	1 000 000	-	-	1 000 000	-	1 000 000
UBCI (1,35 MD)	28 125	-	28 125	-	(28 125)	-	-	-
<b>Total emprunts en dinars</b>	<b>13 427 744</b>	<b>5 014 298</b>	<b>8 413 445</b>	-	<b>(819 308)</b>	<b>12 608 436</b>	<b>3 666 844</b>	<b>8 941 591</b>

***IX.3 Note sur les immobilisations acquises par voie de leasing***

Année	Contrat N°	Catégorie	Valeur Brute	Charges d'intérêts	Échéance à - 1 an	Échéance à + 1 an	Total des paiements restants au <b>30.06.2025</b>	Taux d'intérêt
<b>2023</b>	<b>179982</b>	Construction	655 227	34 447	234 580	110 040	344 620	1,42%
		<b>Total</b>	<b>655 227</b>	<b>34 447</b>	<b>234 580</b>	<b>110 039</b>	<b>344 620</b>	<b>1,42%</b>

## **X. Les engagements hors bilan**

### **X.1 Engagements donnés**

Type d'engagements	Valeur totale	Observation
<b>a) Garanties personnelles</b>		
- Cautionnement et autres garanties	<b>1 142 929</b>	Le cautionnement se décompose essentiellement des fonds de garanties donnés pour la Société tunisienne d'électricité et de gaz (STEG) et Unifactors
<b>b) Garanties réelles</b>		
<b>- Hypothèques</b>		
	<b>1,450 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>0,8 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>0,742 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>5 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
- Nantissements	<b>2,5 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>2,540 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>1,7 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4,8 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>1,35 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>7,3 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce

	<b>6,050 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>0,5 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>2,450 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>1,4 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>2,3 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>1,750 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>14,145 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4,8 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>2,8 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>6,855 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>0,145 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>1,8 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur Le fonds de commerce
	<b>4,4 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels
	<b>3 MD</b>	Un nantissement en rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels

**c) Effet escomptés et non échus**

**21 792 592**

**X.2 Engagements reçus :**

Type d'engagement	Valeur totale	Société	Observation
<b>a) Garanties réelles</b>			
Hypothèques	<b>1,4 MD</b>	Ghadhab	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>4,5 MD</b>	Naguez	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>1,7 MD</b>	Naguez	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Nantissement	<b>0,25 MD</b>	Turkoise	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>0,15 MD</b>	Turkoise	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>0,316 MD</b>	GLC	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>0,05 MD</b>	Delta Ceram	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.
Hypothèques	<b>0,082 MD</b>	Nova Ceram	Hypothèque reçue sur terrain pour couvrir le solde comptable en contentieux.

**XI. Intérêts sur crédits bancaires non encore échus :**

Organisme Financier	Montant (DT)	Intérêts non courus (DT)
ATTIJ- 0.800 MD	8 000	42 648
BH (3.5 MD)	3 500 000	280 760
BNA (1.450 MD)	1 450 000	115 952
BNA (3.849 MD)	3 849 000	28 708
STB (0,116 MD)	116 000	2 229
STB (0,724 MD)	724 000	43 354
STB (0.004 MD)	4 000	241
STB (0.017 MD)	17 000	1 444
STB (0.020 MD)	20 000	1 284
STB (0.169 MD)	169 000	5 655
STB (0.181 MD)	181 000	2 633
STB (1 MD)	1 000 000	42 433
STB (1,7 MD)	805 000	4 681
STB (2.470 MD)	2 470 000	92 838
<b>Total</b>	<b>14 313 000</b>	<b>664 859</b>

**Rapport d'examen limité sur les Etats Financiers Intermédiaires  
au 30 juin 2025**

**Tunis, le 19 novembre 2025**

**Mesdames et Messieurs les Actionnaires  
de la Société Tunisienne d'Email « SOTEMAIL »  
Menzel Hayet, 5033 Monastir**

**Introduction**

Nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Email (« SOTEMAIL » ou « Société »), comprenant le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres positifs s'élevant à 28.320.642 dinars tunisiens, y compris le résultat déficitaire de la période qui s'élève à 7.925.402 dinars tunisiens.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

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

**Fondement de notre conclusion avec réserves**

- 1) Ainsi qu'il en fait mention dans la note IV.3.1 aux états financiers, SOTEMAIL détient une participation dans le capital de la société SANIMED pour un montant de 3.003.000 DT. Cette participation a fait l'objet d'une provision pour dépréciation pour un montant de 1.368.810 DT. Nous estimons, qu'au vu de l'examen de la performance historique et la situation financière SANIMED, une provision complémentaire pour dépréciation pour un montant de 530.762 DT devrait être constatée pour ramener sa valeur comptable à sa valeur recouvrable estimée.

- 2) SOTEMAIL détient des soldes débiteurs (net des soldes créditeurs) à court terme ainsi que des créances clients (net des soldes fournisseurs) sur les sociétés A.B.C, SANIMED et SOMOCER négocie (parties liées) pour respectivement 5.741.008 DT, 186.979 DT et 3.125.803 DT. Ces créances n'ont pas fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Etant donné les retards constatés dans le recouvrement de ces créances et le cas des impayés et au vu de l'examen de la situation financière de ces sociétés, nous estimons qu'une provision pour dépréciation devrait être constatées au niveau des états financiers en couverture au risque de défaut potentiel lié à ces créances.

### **Conclusion avec réserves**

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence éventuelle sur les états financiers intermédiaires des points évoqués dans le paragraphe «Fondement de notre conclusion avec réserves», 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 SOTEMAIL arrêtée au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

### **Observation**

Nous attirons votre attention sur le fait que le juge d'instruction auprès du pôle judiciaire économique et financier a décidé en date du 12 avril 2024 le gel des comptes bancaires de SOTEMAIL et sa mise sous administration d'un mandataire judiciaire. Ce gel est levé à la suite de la désignation, par décision du tribunal de première instance de Monastir en date du 5 juin 2024, d'un mandataire de justice chargé de la gestion de la société jusqu'à la levée de l'administration judiciaire. En date du 17 février 2025, deux mandataires de justice et un contrôleur ont été nommés pour assurer la poursuite du redressement de la société, en remplacement d'un mandataire précédent, avec obligation de signature conjointe pour toute opération. Un troisième mandataire de justice a été nommé le 24 juin 2025, formant ainsi un comité de mandataire.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

**Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF**

**CRG Audit**

**Ahmed Sahnoun**

**Chiraz Drira**

**AMEN ALLIANCE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2025**

***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 66.397.432, un actif net de D : 66.100.075 et un bénéfice de la période de D : 988.037.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphes post Conclusion**

- Les pensions livrées représentent à la clôture de la période, 10,21% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 2 bis du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2021.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « AMEN ALLIANCE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 23 octobre 2025

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	37,335,031	45,772,705	47,259,889
Obligations et valeurs assimilées		36,249,515	45,772,705	44,846,810
Titres OPCVM		1,085,516	-	2,413,079
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		29,062,108	19,704,065	14,776,144
Placements monétaires	5	27,360,179	7,216,761	8,112,144
Disponibilités		1,701,929	12,487,304	6,664,000
<b>Créances d'exploitation</b>	6	292	335,843	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>66,397,432</b>	<b>65,812,613</b>	<b>62,036,033</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	259,128	151,430	133,328
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	38,229	30,507	39,292
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>297,357</b>	<b>181,937</b>	<b>172,620</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	63,229,079	62,514,950	58,112,183
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2,870,996	3,115,726	3,751,230
<b>ACTIF NET</b>		<b>66,100,075</b>	<b>65,630,676</b>	<b>61,863,413</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>66,397,432</b>	<b>65,812,613</b>	<b>62,036,033</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	619,401	2,422,012	787,995	2,700,733	3,479,110
Revenus des obligations et valeurs assimilées		619,401	2,021,761	787,995	2,371,510	3,149,887
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	400,251	-	329,223	329,223
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	315,598	675,360	18,589	44,564	54,943 (*)
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	147,195	422,061	387,575	984,177	1,181,577 (*)
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		1,082,193	3,519,433	1,194,159	3,729,474	4,715,630
Charges de gestion des placements	13	(148,057)	(491,277)	(180,159)	(519,351)	(674,842)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		934,137	3,028,156	1,014,000	3,210,122	4,040,788
<b>Autres produits</b>		-	-	-	150	150
<b>Autres charges</b>	14	(25,327)	(91,664)	(39,741)	(97,773)	(133,965)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		908,809	2,936,492	974,259	3,112,499	3,906,973
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		29,884	(65,496)	(507,819)	3,227	(155,743)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		938,693	2,870,996	466,440	3,115,726	3,751,230
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(29,884)	65,496	507,819	(3,227)	155,743
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		43,049	85,544	(6,601)	-	8,698
<b>Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres</b>		36,179	(290,468)	29,581	(266,593)	(259,830)
<b>Frais de négociation de titres</b>		-	(18)	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		988,037	2,731,549	997,239	2,845,906	3,655,840

(\*) Les revenus des prises en pension présentés initialement au niveau de la rubrique « Revenus des placements monétaires » ont été classés dans une rubrique spécifique.

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	988,037	2,731,549	997,239	2,845,906	3,655,840
Résultat d'exploitation	908,809	2,936,492	974,259	3,112,499	3,906,973
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	43,049	85,544	(6,601)	0	8,698
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	36,179	(290,468)	29,581	(266,593)	(259,830)
Frais de négociation de titres	0	(18)	0	0	0
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	974,570	1,505,113	(14,801,405)	3,412,636	(1,164,561)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	17,250,711	129,852,019	47,985,736	189,256,914	212,318,180
- Régularisation des sommes non distribuables	1,075,941	8,389,067	2,550,105	10,433,763	12,205,230
- Régularisation des sommes distribuables	727,517	3,217,131	2,059,394	5,183,677	6,653,106
<b>Rachats</b>					
- Capital	(16,361,204)	(128,473,116)	(61,559,276)	(186,030,362)	(213,287,215)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1,020,762)	(8,197,361)	(3,270,150)	(10,250,905)	(12,245,014)
- Régularisation des sommes distribuables	(697,633)	(3,282,627)	(2,567,214)	(5,180,451)	(6,808,849)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1,962,607</b>	<b>4,236,662</b>	<b>(13,804,166)</b>	<b>6,258,542</b>	<b>2,491,279</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	64,137,468	61,863,413	79,434,842	59,372,133	59,372,134
En fin de période	66,100,075	66,100,075	65,630,676	65,630,676	61,863,413
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	473,223	469,271	620,459	477,516	477,516
En fin de période	480,406	480,406	504,969	504,969	469,271
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>137.592</b>	<b>137.592</b>	<b>129.969</b>	<b>129.969</b>	<b>131.829</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.52%</b>	<b>4.37%</b>	<b>1.52%</b>	<b>4.53%</b>	<b>6.03%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Au 30 Septembre 2025**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AMEN ALLIANCE SICAV est une société d'investissement à capital variable mixte de type capitalisation régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 15 Janvier 2020 à l'initiative d'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 18 Décembre 2019.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

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

La gestion de AMEN ALLIANCE SICAV est confiée à « Amen-Invest », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;

- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constituent 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 septembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « AMEN ALLIANCE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

### **3.3-*Evaluation des titres OPCVM***

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

### **3.4- *Opérations de pensions livrées***

- *Titres mis en Pension*

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « intérêts des mises en pension ».

- *Titres reçus en Pension*

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Crédits sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### **3.5- Evaluation des autres placements**

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

### **3.6- Cession des placements**

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

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à D : 37.335.031 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2025	% Actif Net
	<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>34,917,500</b>	<b>36,249,515</b>	<b>54.84%</b>
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>5,392,000</b>	<b>5,703,939</b>	<b>8.63%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-01	5,000	300,000	310,612	0.47%
TN0004700811	ATL 2020 -1A	10,000	200,000	215,803	0.33%
TN004700811	ATL 2020 -1AA	15,000	300,000	323,704	0.49%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021 -1	10,000	400,000	421,967	0.64%
TN8DSPQCB06	ATL 2022 -1	6,000	360,000	387,538	0.59%
TNMA55MMDD46	ATL 2023 -1	3,000	180,000	189,072	0.29%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023 -2	2,000	160,000	173,133	0.26%
TN0006610554	ATTIJARI LEASING 2020-1	8,000	160,000	171,071	0.26%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 A	5,000	200,000	200,395	0.30%
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2	15,000	1,200,000	1,282,573	1.94%
TNBLRFH96SL4	BIAT SUB 2022-1 CATB TX FIXE	6,300	252,000	257,799	0.39%
TNWQS0MZ65V8	STB SUB 2021-1 TF	7,000	280,000	292,974	0.44%
TN0002102143	TLF 2020-SUB	20,000	400,000	422,016	0.64%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	10,000	200,000	207,186	0.31%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021-SUB	5,000	200,000	214,520	0.32%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 FIXE	5,000	300,000	322,685	0.49%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 FIXE	5,000	300,000	310,891	0.47%
	<b>Emprunt national</b>		<b>23,448,000</b>	<b>24,221,967</b>	<b>36.64%</b>
TN0008000838	Emprunt national 2021 CAT. B /5	50,000	5,000,000	5,088,723	7.70%
TN0008000895	Emprunt national 2021 TR 2 CB /5	50,000	5,000,000	5,034,718	7.62%
TNYZ6GUZ33	Emprunt national 2021 TR 3 CB /5	50,000	5,000,000	5,306,674	8.03%
TNHG2VXQ3BG0	Emprunt national 2022 TR 1 CB	50,000	4,000,000	4,153,714	6.28%
TNHG2VXQ3BG0	Emprunt national 2022 TR 1 CB -COMPL	6,000	480,000	498,446	0.75%
TNQVHB5WZ2K2	Emprunt national 2022 TR 2 CB	24,600	1,968,000	2,011,557	3.04%
TNVFSFLG1FH4	Emprunt national 2022 TR 4 CC TV	15,000	1,500,000	1,604,532	2.43%
TN3C6DVEWM76	Emprunt national 2023 TR 1 CB TV	5,000	500,000	523,603	0.79%
	<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>6,077,500</b>	<b>6,323,609</b>	<b>9.57%</b>
TN0008000606	BTA13042028	4,000	3,750,000	3,899,490	5.90%
EN000800606	BTA13042028A	2,500	2,327,500	2,424,119	3.67%
	<b>Titres des organismes de placement collectif</b>		<b>1,074,160</b>	<b>1,085,516</b>	<b>1.64%</b>
TNGUV3GCXU41	FCP MCP SAFE FUND	1,268	200,002	203,766	0.31%
TN0003400256	SICAV AMEN	14,649	874,158	881,750	1.33%
	<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>35,991,660</b>	<b>37,335,031</b>	<b>56.48%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>56.23%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à D : 27.360.179 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
	<b>COMPTES A TERME</b>	<b>2,000,000</b>	<b>2,057,250</b>	<b>3.11%</b>
	Compte à terme au 13/11/2025 ( 90 jours au taux de 8,50%)	1,000,000	1,008,756	1.53%
	Compte à terme au 14/11/2025 ( 270 jours au taux de 9,79%)	1,000,000	1,048,494	1.59%
	<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>	<b>2,302,614</b>	<b>2,425,825</b>	<b>3.67%</b>
TN71UEYY6MJ3	Billet de trésorerie Microcred SA au 29/01/2026 ( 365 jours au taux de 10,8%)	921,046	972,201	1.47%
TNO1FODS6WL4	Billet de trésorerie Microcred SA au 12/02/2026 ( 365 jours au taux de 10,8%)	1,381,568	1,453,624	2.20%
	<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>15,726,878</b>	<b>16,095,413</b>	<b>24.35%</b>
TNGALW5YT5M0	Certificat de dépôt Amen Bank au 03/10/2025 ( 10 jours au taux de 8,50%)	499,058	499,811	0.76%
TNTZ640GJZE2	Certificat de dépôt BNA au 09/01/2026 ( 130 jours au taux de 8,75%)	1,950,993	1,962,034	2.97%
TN3VG70CX3T8	Certificat de dépôt Amen Bank au 09/01/2026 ( 120 jours au taux de 8,75%)	2,443,320	2,452,542	3.71%
TNL6BW4CG8Z5	Certificat de dépôt BTE au 13/11/2025 ( 100 jours au taux de 9,00%)	3,921,951	3,949,460	5.97%
TNXPBC3CKW1	Certificat de dépôt BTL au 19/08/2026 ( 560 jours au taux de 9,99%)	892,401	934,380	1.41%
TNBJNHQIJCC1	Certificat de dépôt BTL au 20/01/2026 ( 350 jours au taux de 9,99%)	929,179	976,094	1.48%
TN91MB371GI4	Certificat de dépôt BTL au 20/05/2026 ( 460 jours au taux de 9,99%)	2,273,600	2,379,518	3.60%
TNXDECN2RYM1	Certificat de dépôt BTE au 25/12/2025 ( 330 jours au taux de 10,14%)	1,863,928	1,962,589	2.97%
TNMTJG33O5U1	Certificat de dépôt BTL au 20/01/2026 ( 260 jours au taux de 8,75%)	952,449	978,984	1.48%
	<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>	<b>6,499,822</b>	<b>6,781,691</b>	<b>10.26%</b>
	Pension livrée BIAT au 02/10/2025 ( 10 jours au taux de 8,50%)	500,028	501,091	0.76%
	Pension livrée BTL au 05/12/2025 ( 253 jours au taux de 9,00%)	1,000,000	1,046,248	1.58%
	Pension livrée BTL au 05/12/2025 ( 253 jours au taux de 9,00%)	1,000,000	1,046,248	1.58%
	Pension livrée BTL au 07/01/2026 ( 250 jours au taux de 8,50%)	1,500,000	1,552,616	2.35%
	Pension livrée TSB au 11/12/2025 ( 357 jours au taux de 9,49%)	499,794	536,783	0.81%
	Pension livrée BTL au 12/02/2026 ( 335 jours au taux de 9,14%)	2,000,000	2,098,705	3.18%
	<b>TOTAL</b>	<b>26,529,315</b>	<b>27,360,179</b>	<b>41.39%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>41.21%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 septembre 2025 un montant de D : 292 contre D : 335.843 à la même date de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Dividendes à recevoir	-	329,223	-
Intérêt courus sur compte rémunéré	292	6,620	-
<b>TOTAL</b>	<b>292</b>	<b>335,843</b>	<b>-</b>

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.09.2025 à D : 259.128 contre D : 151.430 au 30.09.2024 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	13,692	13,991	13,844
Dépositaire	48,088	39,269	34,138
Distributeur	197,348	98,170	85,346
	<b>259,128</b>	<b>151,430</b>	<b>133,328</b>

#### Note 8 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2025 un montant de D : 38.229 contre D : 30.507 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	5,263	4,977	4,900
Retenu à la source à payer	1,423	16,285	15,547
Intérêt courus /compte rémunéré	-	-	5,365
TCL	731	216	1,513
Jetons de présence	9,662	7,618	11,850
Autres	21,150	1,411	117
<b>TOTAL</b>	<b>38,229</b>	<b>30,507</b>	<b>39,292</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 2025 se détaillent ainsi:

### Capital au 31-12-2024

Montant	58,112,183
Nombre de titres	469,271
Nombre d'actionnaires	77

### Souscriptions réalisées

Montant	129,852,019
Nombre de titres émis	1,048,589
Nombre d'actionnaires nouveaux	8

### Rachats effectués

Montant	(128,473,116)
Nombre de titres rachetés	(1,037,454)
Nombre d'actionnaires sortants	(10)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	85,544
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(290,468)
Frais de négociation de titres	(18)
Régularisation des sommes non distribuables	102,696
Résultats antérieurs incorporés au capital	(A) 3,751,230
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	89,010

### Capital au 30-09-2025

Montant	63,229,079
Nombre de titres	480,406
Nombre d'actionnaires	75

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Avril 2025.

#### Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 619.401 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025, contre D : 787.995 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2024, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
Revenus des obligations					
- intérêts	109,410	402,215	221,547(*)	692,859 (*)	890,930 (*)
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	509,991	1,619,546	566,448(*)	1,678,651 (*)	2,258,957 (*)
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>					
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	-	400,251	-	329,223	329,223
<b>TOTAL</b>	<b>619,401</b>	<b>2,422,012</b>	<b>787,995</b>	<b>2,700,733</b>	<b>3,479,110</b>

(\*): Retraité pour les besoins de comparabilité

#### Note11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 315.598 contre D : 18.589 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts des dépôts à vue	13,612	42,208	9,334	10,483	15,509
Intérêts sur comptes à terme	23,113	51,866	-	-	-
Intérêts sur certificats de dépôt	229,016	458,074	9,255	34,081	39,434
Intérêts sur billets de trésorerie	49,856	123,211	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>315,598</b>	<b>675,360</b>	<b>18,589</b>	<b>44,564</b>	<b>54,943</b>

### Note 12 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 147.195, contre D : 387.575 pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts des pensions livrées	147,195	422,061	387,575	984,177	1,181,577
<b>TOTAL</b>	<b>147,195</b>	<b>422,061</b>	<b>387,575</b>	<b>984,177</b>	<b>1,181,577</b>

### Note 13 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 148.057 contre D : 180.159 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Commission de gestion	-	41,299	120,528	41,588	119,887
Rémunération du dépositaire	8,464	83,890	39,592	114,133	148,303
Rémunération du distributeur	98,293	286,858	98,979	285,331	370,758
<b>TOTAL</b>	<b>148,057</b>	<b>491,277</b>	<b>180,159</b>	<b>519,351</b>	<b>674,842</b>

### Note 14 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 25.327 contre D : 39.741 pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Redevance CMF	-	16,519	48,211	16,636	47,954
Jetons de présence	4,232	14,612	4,232	(3,662)	570
Services bancaires et assimilés	2,460	22,904	19,190	46,791	61,029
TCL	2,116	5,537	(317)	6,289	9,654
Contribution Sociale de Solidarité	-	400	-	400	400
<b>TOTAL</b>	<b>25,327</b>	<b>91,664</b>	<b>39,741</b>	<b>97,773</b>	<b>133,965</b>

#### **Note 15 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

La gestion d'AMEN ALLIANCE SICAV est confiée à la Société "AMEN INVEST". Celle - ci est chargée de la gestion de portefeuille et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% TTC de l'actif net.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,2% HT de l'actif net quotidien.

Par avenant signé le 1er septembre 2025 et à partir du 1 er Octobre 2025, la commission du dépositaire est passée de 0,2% HT à 0,07% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de 29.750 dinars par an.

AMEN BANK est chargée également de la distribution des actions d'AMEN ALLIANCE SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération annuelle de 0,595% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.