REPUBLIQUE TUNISIENNE الجمهورية التونسية

Conseil du Marché Financier هيئة السوق المالية Financial Market Council

Bulletin Officiel

N°7598 Vendredi 24 avril 2026 www.cmf.tn 31ème année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025 3

INFORMATION DU CMF PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES : PRECISIONS SUR L'OBLIGATION D'INFORMATION SUR LES FAITS SUSCEPTIBLES DE METTRE EN PERIL LES INTERETS DES SOCIETES OU DES INVESTISSEURS 9

INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025 13

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 17

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES -UIB- –AGO- 19

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE- –AGO- 20

ENNAKL AUTOMOBILES –AGO- 22

UNION DE FACTORING –AGO- 23

BH BANK –AGO- 24

BEST LEASE –AGO- 25

ARAB TUNISIAN BANK –AGO- 26

PROJETS DE RESOLUTIONS AGO ET AGE

BANQUE DE TUNISIE ET DES ÉMIRATS - BTE -AGO- 27

BANQUE DE TUNISIE -AGO- 29

UNION DE FACTORING –AGO- 31

BH BANK –AGO- 33

BEST LEASE –AGO- 36

ARAB TUNISIAN BANK –AGO- 38

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

CITY CARS 40

SANIMED 41

SOCIETE MAGASIN GENERAL 43

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER **44**

SOCIETE TUNISIENNE D'EMAIL – SOTEMAIL **46**

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS « SOTETEL » **48**

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES **50**

COMMUNIQUES DE PRESSE

BH BANK **51**
ATTIJARI LEASING **52**

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP JASMINS 2033 **53**

FCP FUTURE 10 **54**

FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE **55**

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM **56**

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (*MISE A JOUR EN DATE DU 09/01/2026)*

ANNEXE II

ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

- **TUNISIE LEASING ET FACTORING**
- **BNA ASSURANCES**
- **HANNIBAL LEASE**
- **OFFICE PLAST**

PROJETS DE RESOLUTIONS AGO

- **TUNISIE LEASING ET FACTORING**
- **HANNIBAL LEASE**
- **OFFICE PLAST**

ANNEXE III

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

- **SOCIETE NEW BODY LINE**
- **ONE TECH HOLDING**
- **TAWASOL GROUP HOLDING**
- **SOCIETE TUNISIENNE INDUSTRIELLE DU PAPIER ET DU CARTON – SOTIPAPIER**

ANNEXE IV

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

- **DAAM SUBORDONNE 2026-1**

ANEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- **SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE – SFBT**
- **FCP FUTURE 10**
- **FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**
- **SICAV OPPORTUNITY**
- **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**
- **SICAV TRESOR**
- **TUNISIE SICAV**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

- **SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE - SFBT**

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

توضيحات بشأن المعلومات البيئية والاجتماعية والحوكمة الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة على مستوى الإيضاحات المرفقة بالقوائم المالية

في إطار مواصلة هيئة السوق المالية لجهودها الرامية إلى دعم شركات المساهمة العامة في الوفاء بواجبات الإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وذلك على ضوء البلاغ الصادر عنها بتاريخ 25ديسمبر 2025، وبالاستناد إلى مخرجات الملتقى الذي نظمته الهيئة بالتعاون مع هيئة الخبراء المحاسبين بتونس يوم 22 جانفي 2026 حول واجبات الإفصاح المرتبطة بعوامل الاستدامة ومتطلبات آلية تعديل الكربون على الحدود، وما تم تسجيله من استفسارات خلاله، تُصدر الهيئة هذا البلاغ التكميلي قصد تقديم توضيحات إضافية بشأن متطلبات الإفصاح ذات الصلة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، الواجب تضمينها ضمن القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025.

وتهدف هذه التوضيحات إلى مرافقة شركات المساهمة العامة في حسن تطبيق الإطار المحاسبي الجاري به العمل. كما يندرج هذا التمشي في إطار مقاربة تدريجية تواكب السياق الانتقالي للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025، دون أن يترتب عنه إحداث أية التزامات جديدة ذات صبغة معيارية.

وفي هذا الإطار وتماشيا مع مهمتها في حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية وتعزيز شفافية السوق المالية، تذكر الهيئة أن الايضاحات المرفقة بالقوائم المالية لشركات المساهمة العامة يجب أن تتضمن قسما مخصصا للمعلومات ذات الأهمية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة عندما يكون لهذه العوامل، تأثير محتمل ذو أهمية على الوضعية المالية أو الأداء المالي أو استمرارية النشاط أو آفاق الشركة وذلك بناء على تقييم للمادية المالية وفقا للإطارالمرجعي للمحاسبة كما هو منصوص عليه بالأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996. وفي هذا السياق، يمكن للشركات الاعتماد على مبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 وIFRS S2 عند إعداد هذا القسم، وذلك مع التقيد بأحكام الإطارالمرجعي للمحاسبة.

وينبغي أن يشمل هذا القسم على الأقل على المحاور التالية:

أ. نمط الحوكمة: وصف الهياكل والأدوار والمسؤوليات في مجال الإشراف والتسيير الخاصة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، بما في ذلك مشاركة أجهزة الحوكمة، وذلك بقدر ما تساهم هذه العناصر في تقييم إدارة المخاطر البيئية والاجتماعية والحوكمة التي قد يكون لها أثر مالي ذو أهمية.

ب. الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة: عرض التوجهات الاستراتيجية للشركة في هذا المجال بقدر ما يكون لهذه التوجهات أثر ذو أهمية على الفرضيات المحاسبية أو الآفاق أو المجاميع الرئيسية في القوائم المالية ، ووصف مدى ترابط الاستراتيجية المتعلقة بالعوامل المذكورة مع الاستراتيجية الشاملة، وعند الاقتضاء، الأهداف المحددة.

ت. إدارة المخاطر والفرص: تحديد وتحليل المخاطر والفرص المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة ذات الأهمية بالنظر الى تأثيرها المحتمل على الوضعية المالية أو الأداء أو آفاق الشركة.

ث. مؤشرات كمية و/أو نوعية: الإفصاح، عند الاقتضاء، عن مؤشرات كمية و/أو نوعية ذات أهمية في تقدير الشركة وذلك على ضوء تحليل المادية المالية. وبالنسبة لهذا المحور الأخير المتعلق بالمؤشرات الكمية و/أو النوعية المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، تقوم الشركات باختيارها على أساس تقييمها للمخاطر وللمادية المالية، وفقا لمبدأي الأهمية النسبية والتوازن بين المنافع والتكاليف المنصوص عليهما في الإطار المرجعي للمحاسبة. مع التذكير في هذا الإطار بأن عدم نشر المؤشرات المذكورة لا يُعدّ في حد ذاته تقصيرا، طالما كانت الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية هذه المؤشرات في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية، وفي ضوء مستوى نضج أنظمة المعلومات بالنظر لوضعية الشركة.

وتجدر الاشارة الى أنّه فيما يتعلق بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، وباعتبار أن السنة المحاسبية 2025 تُعتبر أول سنة لبدء سريان متطلبات الإفصاح المذكورة، فقد اعتبرت الهيئة هذه الفترة على أنها **مرحلة انتقالية**. وفي هذا الإطار، وتقديرا لأن بعض الشركات قد لا تمتلك بعد أنظمة معلومات أو بيانات ناضجة بالكامل تمكنها من إنتاج مؤشرات كمية كاملة وموثوقة، فإنه يُسمح لها بالاكتفاء بالإفصاح بالمعلومات النوعية ذات الصلة والتي تهدف إلى وصف المنهجية المعتمدة لإدارة العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، والإجراءات المتخذة، وآليات الحوكمة وإدارة المخاطر **الجاري وضعها أو تطويرها**، وكذلك الجدول الزمني المحدد للتنفيذ التدريجي للإفصاح بالمؤشرات الكمية.

ويكرس هذا التمشي المعتمد من قبل الهيئة مبدأ "الامتثال أو التبرير" الذي يهدف إلى مرافقة الشركات في رفع مستوى نضجها التدريجي في إعداد الافصاحات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، دون المساس بمبادئ المادية المالية والنسبية والصورة الوفية. وتحدد الشركة عند الاقتضاء، البنود الرئيسية في القوائم المالية التي قد تتأثرحسب تقديرها بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وفقاً للإطار المرجعي للمحاسبة، واسترشاداً بمبادئ معايير الاستدامة الدولية IFRS S1 و IFRS S2.

وفيما يخص المعلومات المتعلقة بآلية تعديل الكربون عند الحدود المعنية بالإفصاح ضمن الايضاحات المتعلقة بالقوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025، تقيّم الشركات المعنية بهذه الآلية، وفقاً للإطار المرجعي للمحاسبة، ما إذا كان تعرضها لآلية تعديل الكربون عند الحدود من شأنه أن يكون له أثر مالي ذو أهمية على وضعيتها وادائها المالي او نشاطها او افاقها المستقبلية.

ولا يمكن اعتبار عدم الإفصاح عن مؤشرات حول تعرض الشركة لهذه الآلية، في حد ذاته، تقصيرا، طالما أن الشركة قادرة على تبرير عدم أهمية المؤشرات المذكورة في ضوء تحليل الأهمية النسبية المالية وبالنظر إلى مستوى نضج أنظمة المعلومات. وفي هذه الحالة، يمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بهذه الآلية التي يتم الافصاح بها ذات طبيعة نوعية في الغالب وذلك تكريسا لمبدأ "الامتثال أو التبرير" المعتمد من قبل الهيئة ، وتتعلق هذه المعلومات بوصف منهجية تحديد التدفقات المعنية، وإجراءات الشركة التي هي بطور الإنجاز، والجدول الزمني المحدد للامتثال التدريجي.

وتشدد الهيئة على ضرورة قيام شركات المساهمة العامة بتعزيز منظومات الحوكمة وإدارة المخاطر والافصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة تدريجياً، بالتنسيق الوثيق مع مراقبي حساباتها، لضمان جودة وموثوقية وملاءمة **المعلومات المقدمة إلى السوق.**

Communiqué du Conseil du Marché Financier

PRECISIONS RELATIVES AUX INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Dans le prolongement du communiqué du Conseil du Marché Financier (CMF) du 25 décembre 2025, relatif aux informations à fournir au niveau des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, par les sociétés faisant appel public à l'épargne, concernant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et le Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF), et suite au colloque organisé par le CMF en collaboration avec l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie le 22 janvier 2026 sur ce thème et aux interrogations posées par les participants audit colloque, le CMF souhaite apporter les précisions suivantes quant à ses attentes en matière d'information financière liée à la durabilité.

Les présentes précisions ont pour objet d'accompagner les sociétés faisant appel public à l'épargne dans l'application du cadre comptable existant. Elles s'inscrivent dans une logique transitoire pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 et ne créent pas, à ce titre, d'obligations nouvelles de nature normative.

Conformément à sa mission de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, et de renforcement de la transparence du marché financier, le CMF rappelle que les notes annexes aux états financiers des sociétés faisant appel public à l'épargne doivent comporter une section dédiée aux informations financières significatives liées aux facteurs ESG.

Cette information est fournie, sur la base d'une appréciation de la matérialité financière, conformément au cadre conceptuel de la comptabilité tel que prévu par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, lorsque ces facteurs sont susceptibles d'influencer de manière significative la situation financière, la performance, la continuité d'exploitation ou les perspectives de la société.

À cet effet et pour l'élaboration de cette section, les sociétés peuvent s'appuyer sur les principes des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2, dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité.

Cette section devrait au moins couvrir les quatre axes suivants :

a. Mode de gouvernance :

Description des structures, rôles et responsabilités en matière de supervision et de pilotage des enjeux ESG, y compris l'implication des organes de gouvernance dans la mesure où ces éléments contribuent à l'appréciation de la gestion des risques ESG susceptibles d'avoir une incidence financière significative.

b. Stratégie ESG :

Présentation des orientations stratégiques de la société en matière ESG, de leur articulation avec la stratégie globale et, le cas échéant, des objectifs fixés dans la mesure où ces orientations stratégiques ont une incidence significative sur les hypothèses comptables, les perspectives financières ou les principaux agrégats des états financiers.

c. Gestion des risques et opportunités :

Identification et analyse des risques et opportunités ESG matériellement significatifs au regard de leur incidence potentielle sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la société.

d. Indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs :

Communication, le cas échéant, d'indicateurs quantitatifs et/ou qualitatifs jugés matériellement significatifs au regard de l'analyse de la matérialité financière réalisée par la société.
Les indicateurs quantitatifs et qualitatifs relatifs aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont identifiés à l'issue d'une analyse des risques et de la matérialité financière, conformément aux principes d'importance relative ainsi qu'à l'équilibre entre coûts et avantages consacrés par le cadre conceptuel de la comptabilité.

L'absence de publication d'indicateurs ne saurait, à elle seule, constituer un manquement, dès lors que la société est en mesure d'en justifier le caractère non matériel de l'exposition ou par le niveau de maturité des systèmes d'information au regard de sa situation spécifique.

Pour les états financiers clos au 31 décembre 2025, l'information ESG fournie dans les notes aux états financiers, s'inscrit dans une **phase transitoire**. Lorsque les sociétés ne disposent pas encore de systèmes d'information ou de données suffisamment matures pour produire des indicateurs quantitatifs complets et fiables, elles peuvent recourir à une information qualitative pertinente. Cette information qualitative vise à décrire la démarche ESG adoptée par la société, les actions engagées, les dispositifs de gouvernance et de gestion des risques en cours de déploiement, ainsi que le calendrier envisagé pour la mise en place progressive d'indicateurs quantitatifs.

Cette approche relève d'une logique de « Comply or Explain » visant à accompagner les sociétés dans une montée en maturité graduelle du reporting ESG, sans remettre en cause les principes de matérialité financière, de proportionnalité et d'image fidèle. Le cas échéant, la société indique les principaux postes des états financiers susceptibles d'être affectés par les enjeux ESG, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité et, à titre d'orientation, aux principes des normes internationales de durabilité IFRS S1 et IFRS S2.

En ce qui concerne l'information relative au Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) à fournir dans les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, les sociétés concernées par ce Mécanisme, apprécient conformément au cadre conceptuel de la comptabilité, si leur exposition au dispositif MACF est de nature à avoir une incidence financière significative.

L'absence de publication d'indicateurs sur cette question, ne saurait constituer un manquement dès lors qu'elle est justifiée par le caractère non matériel de l'exposition ou par le niveau de maturité des systèmes d'information. Dans ce cas, et dans le cadre de la logique de « Comply or Explain » adoptée pour l'exercice 2025, l'information relative au MACF peut revêtir un caractère principalement qualitatif, visant à décrire la démarche d'identification des flux concernés, les travaux engagés et le calendrier envisagé pour la mise en conformité progressive.

Le CMF invite l'ensemble des sociétés faisant appel public à l'épargne à renforcer progressivement leurs dispositifs de gouvernance, de gestion des risques et de reporting relatifs aux facteurs ESG, en étroite coordination avec leurs commissaires aux comptes, afin de garantir la qualité, la fiabilité et la pertinence des informations communiquées au marché.

2026 – AC - 003

بـــــــلاغ هيئة السوق المالية

واجب الإعلام المحمول على مراقبي حسابات شركات المساهمة العامة تجاه هيئة السوق المالية: توضيحات بخصوص الإعلام بالحالات التي من شأنها أن تشكل خطرا على مصالح الشركات أو حاملي أوراقها المالية

في إطار اضطلاع هيئة السوق المالية بمهامها الرامية إلى حماية الادخار المستثمر في الأوراق المالية والأدوات المالية القابلة للتداول بالبورصة وكل توظيف للأموال عن طريق المساهمة العامة، وذلك طبقا لأحكام الفصل 23 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية، تقدّم الهيئة التوضيحات التالية بخصوص نطاق تطبيق أحكام الفصل 3 سادسا من القانون سالف الذكر، والمتعلقة بواجب الإعلام المحمول على مراقبي حسابات شركات المساهمة العامة.

ويهدف هذا التوضيح إلى ضمان فهم موحّد وتطبيق سليم وفعلي للأحكام القانونية المذكورة، التي تُلزم مراقبي الحسابات بإعلام هيئة السوق المالية بكل أمر من شأنه أن يشكل خطرا على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية، وذلك فور علمهم بها أثناء مباشرتهم لمهامهم.

وفي هذا الإطار، تعتبر هيئة السوق المالية أنّ الوقائع والوضعيات التالية تُعد، على سبيل المثال لا الحصر، من الحالات التي تستوجب الإعلام المنصوص عليه بالفصل 3 سادسا المشار إليه:

- أي خرق أو مخالفة جسيمة للأحكام التشريعية أو الترتيبية أو الإدارية المنظمة لنشاط الشركة؛
- وجود مخاطر أو شكوك جدية من شأنها المساس باستمرارية نشاط الشركة؛
- وجود مراقبي الحسابات في وضعية استحالة تنفيذ مهامهم، وفقا لأحكام الفصل 268 من مجلة الشركات التجارية؛
- حالات رفض التصديق على الحسابات على معنى الفصل 269 من مجلة الشركات التجارية؛
- إبداء رأي مضمَّن باحتراز، وخاصة في الحالات التي تتعلق فيها هذه الاحترازات بـ:

✓ المساس باستمرارية نشاط الشركة أو ديمومتها؛

✓ بنود بالقوائم المالية يكون أثرها، منفردة أو مجتمعة، جوهريا بالنظر إلى معايير الأهمية النسبية، ومن شأنه التأثير بصفة جوهرية على التقديم الوفي للوضعية المالية أو للأداء أو للتدفقات النقدية؛

- ✓ وجود احترازات متكررة أو غير مسوّاة، أو متواصلة على مدى سنتين محاسبيتين أو أكثر؛
- ✓ عدم تكوين المدخرات الضرورية لتغطية المخاطر الجسيمة أو عدم احتساب خصوم هامة؛
- ✓ إنجاز معاملات ذات أهمية مع أطراف مرتبطة بشروط تفاضلية مقارنة بشروط السوق.

وتؤكد هيئة السوق المالية أن القائمة الواردة أعلاه لا تهدف إلى حصر أو تقييد نطاق واجب الإعلام، إذ يتعيّن على مراقب الحسابات، في إطار مسؤوليته المهنية وبصفته خبيرا مختصا، أن يقدّر، بالنظر إلى خصوصيات كل مهمة وظروفها، وجود أي أمر أو وضعية، ولو لم يرد ذكرها صراحة ضمن الحالات المذكورة، من شأنها أن تشكل خطرا على مصالح الشركة المعنية أو على مصالح حاملي أوراقها المالية.

كما تجدر الإشارة إلى أنّه في حال وجود شكوك حول تقدير الوقائع أو الحالات الواجب الإعلام بها، يتعين على مراقب الحسابات التحلي بمبدأ الحيطة والحذر، والمبادرة بإعلام هيئة السوق المالية بالوقائع أو الوضعيات التي لم يتمكن من الحسم في شأنها.

وبخصوص إجراءات الإعلام، فإنّه يعين على مراقبي الحسابات إعلام هيئة السوق المالية بأي وسيلة تترك أثرا كتابيا. وعندما تتعلق حالات الإعلام بإبداء رأي برفض التصديق على الحسابات أو بإبداء رأي مضمَّن باحتراز، يتعيّن على مراقبي الحسابات مدّ الهيئة بجميع العناصر التوضيحية والبيانات اللازمة التي من شأنها تسهيل فهم الوقائع والحالات المعلم بها.

وإذ تذكّر هيئة السوق المالية بأهمية الدور المحوري الذي يضطلع به مراقبو الحسابات في تكريس الشفافية وحماية المستثمرين، فإنها تدعو كافة المعنيين إلى الحرص على التقيد الصارم بواجبات الإعلام المذكورة أعلاه وبكافة الالتزامات القانونية والترتيبية ذات الصلة، بما يساهم تعزيز شفافية السوق ودعم مقتضيات الثقة فيها.

2025 – AC - 078

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Information du CMF par les commissaires aux comptes : Précisions sur l'obligation d'information sur les faits susceptibles de mettre en péril les intérêts des sociétés ou des investisseurs.

Dans le cadre de sa mission de protection de l'épargne investie en valeurs mobilières, produits financiers négociables en bourse et tout autre placement donnant lieu à appel public à l'épargne, telle que prévue par l'article 23 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, le Conseil du Marché Financier (CMF) apporte des précisions relatives à l'application des dispositions de l'article 3 sexies de la loi susvisée, concernant l'obligation d'information du CMF par les commissaires aux comptes des sociétés faisant appel public à l'épargne.

Cette démarche vise à assurer une application harmonisée, claire et sécurisée de ladite disposition légale, laquelle impose aux commissaires aux comptes de signaler immédiatement au CMF tout fait susceptible de mettre en péril les intérêts de la société concernée ou ceux des porteurs de ses titres.

À ce titre, le CMF précise que sont notamment considérés comme des faits justifiant l'information prévue par l'article 3 sexies précité, à titre indicatif et sans que cette énumération ne présente un caractère exhaustif, les situations suivantes :

- Toute violation significative des dispositions législatives, réglementaires ou administratives régissant l'activité de la société ;
- L'existence d'un risque ou d'un doute sérieux concernant la continuité de l'exploitation ;
- Les situations d'impossibilité pour les commissaires aux comptes d'exécuter leurs missions, telles que prévues par l'article 268 du Code des sociétés commerciales ;
- Les cas de désapprobation des comptes au sens de l'article 269 du Code des sociétés commerciales ;
- L'émission d'une opinion assortie de réserves, notamment lorsque celles-ci portent sur :

- ✓ La mise en cause de la continuité d'exploitation ou de la pérennité de la société
- ✓ Un ou plusieurs postes des états financiers dont l'impact, individuel ou agrégé, est significatif au regard des critères de matérialité et affecte substantiellement la représentation fidèle de la situation financière, de la performance ou des flux de trésorerie ;
- ✓ L'existence de réserves récurrentes ou non régularisées, persistantes sur deux exercices consécutifs ou plus ;
- ✓ L'insuffisance manifeste de provisions pour risques majeurs ou la non prise en compte de passifs importants;
- ✓ Des transactions significatives avec des parties liées conclues à des conditions non conformes à celles du marché.

Il est rappelé que cette liste n'a pas vocation à limiter l'étendue de l'obligation de signalement. Il appartient au commissaire aux comptes, en sa qualité de professionnel avisé et sous sa responsabilité, d'apprécier, au regard des circonstances propres à chaque mission, si un fait ou une situation, même non expressément visé, est de nature à mettre en péril les intérêts de la société ou des porteurs de ses titres. En cas de doute, le principe de prudence doit prévaloir et conduire à l'information du CMF.

S'agissant des modalités pratiques, l'information du CMF par les commissaires aux comptes est transmise par tout moyen permettant d'en conserver une trace écrite. Lorsque les faits signalés se rattachent à l'émission d'une désapprobation des comptes ou à l'émission d'une opinion assortie de réserves, les commissaires aux comptes sont tenus de déposer auprès du CMF tout élément explicatif de nature à faciliter la compréhension des faits signalés.

Conscient du rôle central du contrôle légal des comptes dans la consécration de la transparence et la protection des investisseurs, le CMF invite les commissaires aux comptes des sociétés faisant appel public à l'épargne à veiller au strict respect des obligations d'information susvisées, et ce dans un souci de transparence et de bon fonctionnement des marchés.

2025 – AC - 078

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

توضيح للمعطيات الواجب تضمينها من قبل شركات المساهمة العامة صلب القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2025 المتعلقة بالتحديات المناخية وبعوامل الحوكمة البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات

في إطار مشروعها الاستراتيجي المتعلق بالاستدامة، وعملا بمهامها الرامية إلى حماية الادخار المستثمر وتعزيز شفافية السوق المالية، تؤكد هيئة السوق المالية حرصها على تعزيز مبادئ الإفصاح والشفافية لدى شركات المساهمة العامة، بما يمكّن المستثمرين من النفاذ إلى معلومات وجيهة وموثوقة وذات جدوى لاتخاذ القرارات الاستثمارية، وبالخصوص المعلومات المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات.

وفي هذا السياق، وطبقا لأحكام الأمر عدد 2459 لسنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالإطار المرجعي للمحاسبة، تلفت هيئة السوق المالية انتباه شركات المساهمة العامة إلى أنّ العوامل البيئية والاجتماعية وحوكمة الشركات، متى كانت من شأنها التأثير على نشاط الشركة أو وضعيتها المالية أو أدائها أو آفاقها المستقبلية، تُعدّ من المعطيات الجوهرية التي يتعيّن الإفصاح عنها لفائدة المستثمرين. وتنسجم هذه المتطلبات مع مقتضيات المعايير الدولية للإفصاح المالي المتعلقة بالاستدامة، ولا سيما المعيار IFRS S1المتعلق بالالتزامات العامة للإفصاح عن المعلومات المالية المرتبطة بالاستدامة، والمعيار IFRS S2المتعلق بالإفصاح عن المعلومات المرتبطة بالتغيرات المناخية.

وعليه، تدعو هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة إلى تضمين صلب قوائمها المالية الفردية، والمجمعة، المختومة في 31 ديسمبر 2025، على مستوى الإيضاحات المرفقة بها، معلومات واضحة ووجيهة تتعلق بأهم العوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة المرتبطة بنشاط هذه الشركات. ويتعين أن تشمل هذه المعلومات، على وجه الخصوص، المخاطر والفرص المحددة، وانعكاساتها الحالية أو المحتملة على الوضعية المالية، والأداء، واستمرارية النشاط، والآفاق المستقبلية، سواء كانت هذه المخاطر والفرص ناتجة عن نشاط الشركة ذاته أو عن أنشطة شركات المجموعة.

وتكتسي متطلبات الإفصاح المذكورة أهمية خاصة في ظل دخول آلية تعديل الكربون على الحدود (MACF)حيّز النفاذ ابتداء من غرة جانفي 2026. وتتمثل هذه الآلية، التي أقرّها الاتحاد الأوروبي، في إرساء تسعيرة للكربون على المنتجات المستوردة إلى المجال الجمركي للاتحاد، تعادل تلك المفروضة على الشركات المنتجة المقيمة داخله، وهو ما من شأنه أن يترتب عنه انعكاسات محتملة على الشركات التونسية المصدّرة نحو الاتحاد الأوروبي، لاسيما من حيث التكاليف، والقدرة التنافسية، والولوج إلى الأسواق الاوروبية.

وفي هذا الإطار، تدعو هيئة السوق المالية الشركات الناشطة في القطاعات المعنية بآلية تعديل الكربون على الحدود، والتي تقوم بتصدير منتجاتها إلى الاتحاد الأوروبي، سواء بصفة مباشرة أو عبر الشركات التابعة لها، إلى تضمين صلب الإيضاحات الخاصة بالقوائم المالية الفردية، وعند الاقتضاء المجمعة، المختومة في 31ديسمبر 2025، معلومات تمكّن المستثمر من تقدير آثار هذه الآلية.

ويتعين أن تتناول هذه المعلومات، بصفة خاصة:

- كيفية تحديد وتقييم المخاطر الخاصة بآلية تعديل الكربون على الحدود وإدماجها ضمن منظومة تسيير الشركة أو المجموعة؛

- الآليات والإجراءات الداخلية المعتمدة لضمان الامتثال لمتطلبات هذه الآلية، ولا سيما فيما يتعلق بقياس وحساب والتصريح بالبصمة الكربونية للمنتجات المصدّرة؛

- تقييم الانعكاسات الحالية والمتوقعة لهذه الآلية على النشاط والوضعية المالية والأداء والقدرة التنافسية وأسواق التصدير والآفاق المستقبلية، سواء تعلّق الأمر بالشركة ذاتها أو بشركات المجموعة.

كما تدعو هيئة السوق المالية كافة شركات المساهمة العامة إلى تعزيز منظومات الحوكمة والإفصاح المتعلقة بالعوامل البيئية والاجتماعية والحوكمة، وإلى التنسيق مع مراقبي حساباتها، بما يضمن جودة وامانة ومطابقة المعلومات المنشورة، طبقاً لمقتضيات الإطار المرجعي للمحاسبة والمعايير المشار إليها أعلاه.

2025 – AC - 077

Communiqué du Conseil du Marché Financier

INFORMATIONS ESG A FOURNIR PAR LES SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE DANS LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

Dans le cadre de son plan stratégique en faveur de la durabilité et de sa mission de protection des investisseurs, le Conseil du Marché Financier réaffirme sa détermination à renforcer de manière effective la transparence des sociétés relevant de sa compétence en matière d'information sur la durabilité. Cette orientation répond à l'exigence fondamentale de fournir aux investisseurs toute information pertinente, fiable et utile à la prise de décision, notamment en ce qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

À ce titre et conformément aux dispositions du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 relatif au cadre conceptuel de la comptabilité, le Conseil du Marché Financier attire l'attention des sociétés que les facteurs ESG, lorsqu'ils sont susceptibles d'affecter notamment l'activité, la situation financière, la performance ou les perspectives des sociétés, constituent des informations essentielles devant être portées à la connaissance des investisseurs.

Cette exigence est également conforme aux prescriptions des normes internationales IFRS S1 relative aux obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité et IFRS S2 relative aux informations à fournir sur les changements climatiques.

Dans ce contexte, le Conseil du Marché Financier invite les sociétés faisant appel public à l'épargne à inclure, au niveau de leurs états financiers individuels et, le cas échéant, consolidés, arrêtés au 31 décembre 2025, dans les notes annexes y afférentes, une information claire et pertinente sur les principaux facteurs ESG auxquels elles sont exposées.

Ces informations doivent notamment couvrir les risques et opportunités ESG identifiés, ainsi que leurs effets actuels ou potentiels sur la situation financière, la performance, la continuité d'exploitation et les perspectives d'avenir desdites sociétés, que ces effets résultent de leur propre activité ou de celle des entités comprises dans leur périmètre de consolidation.

Par ailleurs, ces exigences d'information revêtent une importance particulière dans le contexte de l'entrée en vigueur, à partir du 1er janvier 2026, du Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF).

Le MACF est un dispositif mis en place par l'Union européenne visant à instaurer, une tarification du carbone applicable aux produits importés sur son territoire douanier, équivalente à celle supportée par les producteurs établis au sein de l'Union européenne.

Ce dispositif est susceptible d'avoir des incidences sur les sociétés tunisiennes exportatrices vers l'Union européenne, notamment en matière de coûts, de compétitivité et d'accès aux marchés.

À cet égard, le Conseil du Marché Financier appelle les sociétés opérant dans des secteurs concernés par le MACF et réalisant, directement ou indirectement par l'intermédiaire des sociétés faisant partie de leurs groupes des exportations vers l'Union européenne, à fournir dans les notes aux états financiers individuels et le cas échéant, consolidés arrêtés au 31 décembre 2025, une information permettant à l'investisseur d'apprécier les conséquences de ce mécanisme. Cette information doit notamment porter sur :

- La manière dont les risques spécifiques liés au MACF ont été identifiés, évalués et intégrés dans la gestion de la société ou du groupe ;
- Les dispositifs internes mis en place pour assurer la conformité aux exigences dudit mécanisme, notamment en matière de mesure, de calcul et de déclaration de l'empreinte carbone des produits exportés ;
- L'évaluation des impacts actuels et attendus du MACF sur l'activité, la situation financière, la performance, la compétitivité, les marchés d'exportation et les perspectives de la société et, le cas échéant, du groupe.

Le Conseil du Marché Financier, invite également l'ensemble des sociétés faisant appel public à l'épargne à renforcer leurs dispositifs de gouvernance et de reporting ESG et à se rapprocher de leurs commissaires aux comptes afin de garantir la qualité, la fiabilité et la conformité des informations publiées, au regard des dispositions du cadre conceptuel de la comptabilité et des normes susvisées.

2025 – AC – 077

بـــــلاغ هيئة السوق المالية

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

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

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

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

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

2025 – AC - 027

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.

2025 – AC - 027

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES -UIB-

Siège social : 65, Avenue Habib Bourguiba- Tunis

Les actionnaires de l'Union Internationale de Banques (UIB), Société Anonyme au capital social de 172.800.000 Dinars, dont le siège social est sis au 65 avenue Habib Bourguiba - Tunis, immatriculée au Registre National des Entreprises sous le n°0002708Q, sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le jeudi 30 avril 2026 à 10 heures à l'hôtel Movenpick Les Berges du Lac Tunis, sis Rue du Lac Huron-les Berges du Lac, Tunis ,à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'UIB et des Etats Financiers Individuels pour l'exercice clos le 31 Décembre 2025.

2. Examen du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 Décembre 2025.

3. Examen des conventions visées par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 62 de la loi N° 2016-48 relative aux banques et aux établissements financiers

4. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission.

5. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 Décembre 2025.

6. Approbation des opérations et des conventions visées par les dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 62 de la loi N° 2016-48 relative aux banques et aux établissements financiers.

7. Quitus aux Administrateurs.

8. Affectation des résultats de l'exercice 2025.

9. Nomination d'un administrateur.

10. Ratification de la nomination d'un administrateur représentant les actionnaires minoritaires.

11. Renouvellement du mandat d'un administrateur.

12. Fixation du montant des jetons de présence.

13. Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.

14. Pouvoirs.

2026 – AS – 412

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE

Siège Social : 5, Boulevard Maître Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082 TUNIS

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie sont invités à assister à la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le mardi 19 mai 2026 à 10 H.00, à l'hôtel SHERATON (salle Kairouan) – Avenue de la Ligue Arabe – 1080 Tunis Carthage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1/ Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;

2/ Lecture du rapport général des Commissaires aux comptes afférent aux états financiers de cet exercice ;

3/ Lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et opérations visées aux articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;

4/ Approbation, s'il y a lieu, des états financiers et des conventions et opérations prévues par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;

5/ Lecture du rapport des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés du Groupe S.F.B.T. arrêtés au 31 décembre 2025 ;

6/ Approbation des états financiers consolidés clos au 31 décembre 2025 ;

7/ Quitus pour l'exercice aux Administrateurs ;

8/ Affectation des résultats ;

9/ Renouvellement de mandat d'un Administrateur ;

10/ Renouvellement de mandat d'un Administrateur indépendant ;

11/ Démission d'un Administrateur ;

12/ Nomination d'un Administrateur ;

13/ Nomination d'un Administrateur représentant les actionnaires minoritaires ;

14/ Nomination d'un Administrateur indépendant ;

15/ Renouvellement de mandat d'un Membre du comité d'audit ;

16/ Nomination d'un membre du Comité d'Audit ;

17/ Rémunérations des Membres du Conseil d'Administration ;

18/ Rémunérations des Membres du Comité permanent d'Audit interne ;

19/ Rachat par la société de ses propres actions ;

20/ Franchissements de seuils

21/ Pouvoirs à donner.

2026 – AS – 413

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

ENNAKL AUTOMOBILES

Siège social : Z.I Ariana-Aéroport-BP129- 1080 Tunis

Messieurs les Actionnaires de la société ENNAKL AUTOMOBILES **S.A** sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 29 avril 2026 à 9H00 au siège de la société sis à la Charguia II Zone industrielle-Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration et du rapport ESG relatif à l'exercice 2025.
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les comptes individuels, consolides et IFRS dudit exercice et sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales
3. Approbation des conventions règlementées prévues par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et des états financiers relatifs à l'exercice 2025
4. Quitus aux administrateurs pour la gestion 2025
5. Affectation des résultats de l'exercice 2025
6. Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2026
7. Fixation de la rémunération du comité permanant d'audit pour l'exercice 2026
8. Nomination d'administrateurs.
9. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité.

2026 – AS – 414

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

UNION DE FACTORING

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

Messieurs les actionnaires de la Société Union de Factoring **"UNIFACTOR"** sont convoqués à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire le Lundi 27 Avril 2026 à 10 Heures au siège de la Société sis à Ennour Building Centre Urbain Nord Tunis (6ème Etage) à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice 2025.
2. Examen et approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2025.
3. Lecture et approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées par l'article 200 et suivants du CSC et de l'article 62 et suivants de la Ioi 2016-48 relative aux banques et aux établissements financiers.
4. Quitus aux Administrateurs.
5 Fixation des jetons de présence au titre de l'exercice 2025.
6. Fixation de la rémunération des membres du Comité d'Audit Interne et du Comité de Risques au titre de l'exercice 2025.
7. Affectation de résultats.
8. Pouvoirs pour les formalités

Les documents destinés à l'assemblée générale sont à la disposition des actionnaires au siège de la Société, dans les délais légaux.

2026 – AS – 415

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

BH BANK

Siège social : 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis

La BH Bank informe tous les actionnaires que l'assemblée générale ordinaire qui examinera les comptes de l'exercice 2025 se tiendra le jeudi 30 avril 2026, à dix heures du matin, au siège social de la banque : 18, avenue Mohamed V- 1023 Tunis, à l'effet de délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour suivant :

1- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2025.
2- Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2025.
3- Approbation des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2025 et des conventions réglementées.
4- Affectation du résultat de l'exercice 2025.
5- Quitus aux administrateurs.
6- Désignation et renouvellement de mandats d'administrateurs.
7- Fixation du montant des jetons de présence des membres et du président du conseil d'administration et des membres et des présidents des comités réglementaires.
8- Emission d'un Emprunt Obligataire et/ou subordonné.

2026 – AS – 416

بلاغ الشركات

الجلسة العامة العادية

بيت الإيجار المالي التونسي السعودي

54 شارع شارل نيكول ميتوال فيل تونس

يدعو مجلس إدارة بيت الإيجار المالي التونسي السعودي المنعقد بتاريخ 04 مارس 2026 السادة المساهمين لحضور الجلسة العامة العادية التى ستنعقد بالمعهد العربي لرؤساء المؤسسات (دار المؤسسة) نهج بحيرة تركانة ضفاف البحيرة تونس يوم السبت 25 أفريل 2026 على الساعة التاسعة صباحا للنظر في جدول الأعمال التالي:

- الاطلاع على تقرير مجلس الإدارة حول نشاط الشركة لسنة 2025
- تلاوة تقريري مراقبي الحسابات للسنة المالية 2025
- تلاوة تقرير هيئة مراقبة مطابقة معايير الصيرفة الإسلامية خلال سنة 2025
- المصادقة على تقرير مجلس الإدارة حول نشاط الشركة لسنة 2025 والقوائم المالية الموقوفة في 31 ديسمبر 2025
- إعادة تكليف مكتبي مراقبي الحسابات مكتب (CMC-DFK) ومكتب (TWILLS) لتدقيق حسابات الشركة الموقوفة لسنوات 2026 و2027 و2028
- تجديد تعيين عضوين بهيئة مراقبة مطابقة معايير الصيرفة الإسلامية لمدة ثلاث سنوات 2026 و2027 و2028 وتعيين عضوا جديدا بالهيئة لمدة ثلاث سنوات 2026 و2027 و2028.
- إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة عن تصرف سنة 2025
- توزيع النتيجة المالية لسنة 2025
- تحديد بدل الحضور لأعضاء مجلس الإدارة واللجان المنبثقة عنه
- توزيع الأرباح على المساهمين

2026 – AS – 417

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

ARAB TUNISIAN BANK

Siège Social : 9, rue Hédi Nouira, 1001 Tunis

Messieurs les actionnaires de l'ARAB TUNISIAN BANK sont invités à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le Jeudi 30 avril 2026 à 11 heures du matin à l'hôtel « The Residence » Gammarth, Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2025.
2. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes relatifs l'exercice clos au 31 décembre 2025.
3. Approbation des états financiers relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2025.
4. Affectation des résultats.
5. Fixation du montant des jetons de présence.
6. Quitus aux administrateurs.
7. Lecture des rapports des Commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe ATB arrêtés au 31/12/2025.
8. Approbation des états financiers consolidés du groupe ATB arrêtés au 31/12/2025.
9. Approbation des modifications des statuts de l'Arab Tunisian Bank, visant à se conformer à la réglémentation en vigeur, conformément aux dispositions de l'article 291 du code des sociétés commerciales.
10. Pouvoir

2026 – AS – 418

بلاغ الشركات

مشروع لوائح

بنك تونس والإمارات

المقر الاجتماعي: شارع الأستاذ محمد الباجي قائد السبسي، تقسيم BC8-AFH المركز العمراني الشمالي، 1082، تونس

مشروع لوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستنعقد يوم 30 افريل 2026.

القــرار الأوّل

إنّ الجلسة العامة العادية بعد الاستماع إلى قراءة :

- تقارير مجلس الإدارة حول نشاط البنك وحول حسابات السنة المحاسبية 2025 (القوائم الماليّة الفردية والقوائم الماليّة المجمّعة).
- تقارير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية الفردية والمجمعة للسنة المحاسبية 2025.

تصادق الجلسة العامة العادية بدون أيّ تحفظ على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية الفردية والقوائم المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2025.

القــرار الثاني

إنّ الجلسة العامّة العاديّة بعد الاستماع الى قراءة التقرير الخاصّ بمراقبي الحسابات المتعلق بالاتفاقات المنصوص عليها بالفصل 62 من القانون عدد 48 لسنة 2016 المؤرخ في 11 جويلية 2016 والمتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية وبالفصل 200 وما يليه وبالفصل 475 من مجلة الشركات التجارية تصادق على هذه الاتفاقيات.

القــرار الثـــالث

إنّ الجلسة العامّة العاديّة بعد الإطلاع على نتائج السنة المحاسبية 2025 تبرئ ذمّة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تامّا وبدون أي تحفظ على تصرّفهم خلال السنة المحاسبية 2024.

القــرار الــرابـــع

إنّ الجلسة العامة العادية تقرّر توظيف النتيجة المالية كما يلي(بالدينارات) :

(+) ما تــبقـــى من مــرابيـــــــــح 2024	:	- 146 999 007
(+) النتيجة الصافية لسنة 2025	:	- 9 900 474
(+) الاحطياط القانوني	:	--
(=) ما تبقى للترحيل	:	- 156 899 481

القــرار الخـــامس

إنّ الجلسة العامة العادية تقرّر تحديد بدلات الحضور بمبلغ صافي بـ 1.000 دينار لكلّ عضو بالنسبة لكلّ اجتماع مجلس إدارة وذلك بسقف 6 اجتماعات مدفوعة في السنة.

كما أنها تصادق على اسناد منح الحضور بمبلغ صافي بـ 2000 دينار لكلّ عضو بالنسبة لكلّ اجتماع للجان القارة المنبثقة عن مجلس الإدارة وهي لجنة التدقيق الداخلي واللجنة الاستراتيجية ولجنة المخاطر ولجنة التعيينات والتأجير، وذلك بسقف 6 اجتماعات مدفوعة في السنة.

القـرار السّـــادس

إنّ الجلسة العامة العـادية تصادق على تعيين السيد فوزي غراب، عضوا بمجـلس إدارة بنك تـونس والإمـارات ممثّـلا للدولة التونسية منذ تاريخ 02 أكتوبر 2025 من قِبل وزارة الاقتصاد والتخطيط عوضا عن السيد لطفي فرادي وذلك لباقـي مدّة نيـابته إلى حدّ انعقاد الجلسة العامة العادية التي تبتّ في القوائم المالية للسنة المحاسبية 2027.

كما تصادق الجلسة العامة العـادية على تجديد النيابة للسيد حميد الدرمكي العضو المستقل عن الجانب الإماراتي ورئيس لجنة المخاطر وذلك للمرّة الأولى وللمدّة النيابية للسنوات 2026-2027- 2028 الى حدّ انعقاد الجلسة العامة العادية التي تنظر في القوائم المالية للسنة المحاسبية 2028.

القـرار السّـــابع

تعطي الجلسة العامة العادية جميع الصلاحيات للممثل القانوني للبنك أو من يفوّضه لغرض القيام بجميع إجراءات الإيداع والنشر القانونية.

2026 – AS – 419

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

BANQUE DE TUNISIE

SIEGE SOCIAL : 2, RUE DE TURQUIE - 1001 TUNIS

La Banque de Tunisie publie ci-dessous le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 28 Avril 2026.

Première résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport d'activité du Conseil d'Administration sur la gestion 2025, et entendu lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025, approuve le rapport d'activité, les états financiers individuels et consolidés ainsi que les conventions régies par les dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales tels que présentés.
En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion de l'exercice 2025.

Cette résolution est adoptée à

Deuxième résolution
Conformément à la proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2025, ainsi que le report à nouveau, comme suit

Bénéfice de l'exercice 2025 :	190.265.068 D
Report antérieur :	1.142.902 D
Total **:**	**191.407.970 D**

Répartition :

Réserves pour réinvestissements exonérés :	76.000.000 D
Dividendes à distribuer :	94.500.000 D
Réserves Ordinaires :	19.000.000 D
Report à nouveau :	1.907.970 D
Total **:**	**191.407.970 D**

En conséquence, le dividende à distribuer aux actionnaires, est fixé à 0,350 D par action et sera mis en paiement à partir du 11 mai 2026.

Cette résolution est adoptée à

Troisième résolution :
Des réserves à régime spécial, constituées au titre de réinvestissements exonérés, au cours des exercices antérieurs, sont devenues fiscalement libres suite à la cession des titres auxquels elles étaient rattachées. Leur montant s'élève à 51.002.476 dinars, que l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter au poste « des réserves ordinaires ».

Cette résolution est adoptée à

Quatrième résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler, pour une période de trois ans (2026-2027-2028), le mandat d'Administrateur de Monsieur Habib KAMOUN
Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette résolution est adoptée à

Cinquième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler, pour une période de trois ans (2026-2027-2028), le mandat d'Administrateur de Mme Hella MEHRI.
Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette résolution est adoptée à

Sixième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler, pour une période de trois ans (2026-2027-2028), le mandat d'Administrateur de Mohamed KAANICHE.
Ce mandat prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Cette résolution est adoptée à

Septième résolution
L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire, au titre de l'exercice 2026, le montant brut des jetons de présence alloués aux membres du Conseil d'Administration ainsi qu'aux membres des trois Comités règlementaires et de le fixer ainsi à quatre cent soixante-quinze mille dinars par an (475.000 Dinars). Ce montant est mis à la disposition du Conseil d'Administration qui en décidera la répartition entre ses membres et les membres des comités.

Cette résolution est adoptée à

Huitième résolution :
L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution est adoptée à

2026 – AS – 420

AVIS DES SOCIETES

Projet de résolutions AGO

UNION DE FACTORING

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 27 avril 2026.

Première résolution :

L'Assemblée Générale après avoir entendu, lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers de la Société arrêtés au 31/12/2025 tels qu'ils sont présentés.

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu, lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes, établi conformément aux dispositions des articles 200 et suivants du Code des sociétés Commerciales et l'article 62 de la loi 2016-48, approuve les opérations qui y sont mentionnées.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et sans réserve aux Administrateurs pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale, décide d'allouer au Conseil d'Administration une enveloppe brute d'un montant égal à 225 mille Dinars, au titre de jetons de présence de l'exercice 2025.

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale, décide d'allouer au titre de l'année 2025 une enveloppe brute d'un montant égal à 187.5 mille Dinars, pour les membres du Comité d'Audit Interne et du Comité des Risques.

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale décide de reclasser au compte « résultats reportés », les réserves pour réinvestissements, devenues disponibles au cours de cette année, d'un montant de 540.000,000 Dinars (réinvestissements sur le Résultat de l'exercice 2019).

Septième résolution :

L'Assemblée Générale, ratifie la répartition des bénéfices ci-après, telle que proposée par le Conseil d'Administration et fixe les dividendes au titre de l'exercice 2025 à 0,750 Dinars par action soit 15% du nominal. Les dividendes seront mis en paiement dès l'accomplissement des formalités légales et au plus tard 3 mois à compter de la date de l'Assemblée.

Bénéfices de l'exercice 2025	3 618 056
(+) Résultats reportés	9 178 464
Année 2024	8 638 464
Réserves disponibles (R.R. Exonérés)	540 000
Total	12 796 520
(-) Réserves Légales	0
Reliquat	12 796 520
(-) Réserves pour réinvestissements Exonérés 2025	2 168 802
Bénéfices distribuables de l'exercice 2025	10 627 718
(-) Réserves pour Fonds Social	100 000
(-) Dividendes (15%) Soit 2.250.000,000	2 250 000
Résultats reportés 2025	8 277 718

Huitième résolution :

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à son mandataire pour effectuer tout dépôt ou publication prévus par la loi.

2026 – AS – 421

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

BH BANK

Siège social : 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 avril 2026.

Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire et après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration sur la situation financière individuelle et sur la situation financière consolidée et après avoir entendu la lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2025, approuve les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, et après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, relatif aux conventions prévues par les articles 200 et suivants et par l'article 475 du code des Sociétés Commerciales et par les articles 43 et 62 de la loi 48-2016 relative aux banques et aux établissements financiers, approuve les conventions mentionnées dans le rapport.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les résultants de l'exercice 2025 telle qu'elle lui a été proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

INTITULE	Montant en DT (Exercice 2025)
RESULTAT DE L'EXERCICE	**39 768 932,587**
REPORT A NOUVEAU	1 237,723
1er Solde	**39 770 170,310**
DIVIDENDE SUR LE RESULTAT DE L'EXERCICE	-
DIVIDENDE SUR LES RESERVES DISTRIBUABLES EN FRANCHISE D'IMPOT AU 31/12/2013 RESERVE AUX PERSONNES PHYSIQUES	-
TOTAL DIVIDENDE	-
2ème Solde	**39 770 170,310**
FONDS SOCIAL	1 000 000,000
3ème Solde	**38 770 170,310**
RESERVE EXTRAORDINAIRE	3 770 000,000
RESERVE POUR REINVESTISSEMENTS EXONERES	35 000 000,000
4ème Solde	**170,310**
REPORT A NOUVEAU	**170,310**
Solde Final	**0**

En conséquence, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de ne pas distribuer des dividendes au titre de l'exercice 2025.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus pour les actes de leur gestion au cours de l'exercice 2025.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Cinquième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de désigner Monsieur Maher ZOUARI en qualité d'administrateur représentant les actionnaires minoritaires pour une durée de trois ans "2026-2027-2028" prenant fin le jour de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les résultats de l'exercice 2028.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence des membres du conseil d'administration ainsi que le montant des jetons de présence des comités réglementaires émanant du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2026 comme suit :

- Un montant de quatre mille dinars (4000 dinars) brut à allouer au titre de chaque présence à chaque séance du Président du Conseil d'Administration, à condition que le montant brut annuel n'excède pas 24000 dinars, quel que soit le nombre de séances.
- Un montant de deux mille dinars (2000 dinars) brut à allouer au titre de chaque présence à chaque séance de chaque membre du Conseil d'Administration, à condition que le montant brut annuel n'excède pas 12000 dinars, quel que soit le nombre de séances.
- Un montant de deux mille cinq cent dinars (2500 dinars) net à allouer au titre de chaque présence à chaque séance du Président du Comité d'Audit et du Président du Comité des Risques, à condition que le montant annuel net, pour chacun d'eux, n'excède pas 15000 dinars, quel que soit le nombre de séances.
- Un montant de deux mille dinars (2000 dinars) net à allouer au titre de chaque présence à chaque séance de chaque membre du Comité des Risques et du Comité d'Audit et pour chaque membre et chaque président de l'un des autres comités émanant du Conseil, à condition que le montant net annuel ne doit pas dépasser 12000 dinars, quel que soit le nombre de séances.

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

Cette résolution est adoptée à ……..…

Septième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés d'un montant plafonné à **150 Millions de Dinars**, à réaliser en une ou plusieurs fois, dans un délai maximum de trois années.

Elle donne mandat au Conseil d'Administration pour fixer les dates, les durées, les montants, les taux les modalités et les conditions de cette émission suivant la situation du marché financier.

Cette résolution est adoptée à ……..…

Huitième Résolution :

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la banque ou à son mandataire pour accomplir les formalités de dépôts et de publications prévues par la loi.

Cette résolution est adoptée à ……..…

2026 – AS – 422

بلاغ الشركات

مشروع لوائح

بيت الإيجار المالي التونسي السعودي

المقرّالإجتماعي : 54، شارع شارل نيكول متوال فيل –1002 تونس–

مشروع لوائح التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستنعقد يوم 25 افريل 2026.

اللائحة الأولى: إنّ الجلسة العامة العاديّة، بعد الاستماع إلى تلاوة تقارير مجلس الإدارة ومراقبي الحسابات، توافق على هذه التقارير وعلى الموازنة والحسابات الموقوفة في 31 ديسمبر 2025 وعلى مجموع بدل الحضور الخام البالـغ 313 85 دينار الذي تم توزيعه على أعضاء مجلس الإدارة خلال سنة 2025 وتبرئ ذمّة أعضاء مجلس الإدارة إبراءا تامّا بدون تحفّظ عن تصرفّهم للسّنة الماليّة كما هي في 31 ديسمبر 2025.

اللائحة الثانية: تصادق الجلسة العامة العادية على التقرير الخاص الذي أعده مراقبي الحسابات والمتعلق بالعمليات المنصوص عليها بالفصل 62 من القانون عدد 2016/48 المؤرخ في 11 جويلية 2016 والمتعلق بالبنوك والمؤسسات المالية والفصول 200 وما بعده و475 من مجلة الشركات التجارية وتصادق كذلك على جميع الاتفاقيات الواردة بهذا التقرير.

اللائحة الثالثة: نظرت الجلسة العامة العاديّة في تقرير هيئة مراقبة مطابقة معايير الصيرفة الإسلامية حول نشاط الشركة خلال سنة 2025 وسجلت تطابق أعمال الشركة لأحكام الشريعة الإسلاميّة السمحة.

اللائحة الرابعة : تقرر الجلسة العامة العادية توزيع الأرباح الصّافيـة النّاتجة عـن تصرّف سنة 2025 والبالغة 609 ,373 010 11 دينار بالإضافة للأرباح المرحّلة عن سنة 2024 والبالغة 558 ,295 613 2 دينار أي مجموع **13 623 669,167** دينار على النحو التالي :

- الأرباح الصافية لسنة 2025 — 609 ,373 010 11 دينار
- الأرباح المؤجلة عن سنة 2024 — 558 ,295 613 2 دينار
- **مجموع الأرباح للتوزيع** — **13 623 669,167** دينار
- احتياطي الاستثمار — 9000 000 ,000 دينار
- الصندوق الاجتماعي — 100.000,000 دينار
- توزيع أرباح على المساهمين — 4 500 000,000 دينار
- نتائج مرحّلة — 23 669,167 دينار

اللائحة الخامسة: تصادق الجلسة العامـــة العاديـــة على توزيـــع الأربـــاح لسنـــة 2025 البالغة 000,000 500 4 دينار, وذلك بعد الحصول على موافقة البنك المركزي التونسي بتاريخ 15 أفريل 2026 وهي تخضع للخصم من المورد حسب القانون الجاري به العمل، يتم توزيع هذه الأرباح ابتداءا من 30 جوان 2026.

اللائحة السادسة: إعادة تكليف مكتبي مراقبي الحسابات مكتب (CMC-DFK) ومكتب (TWILLS) لتدقيق حسابات الشركة الموقوفة لسنوات 2026 و2027 و2028

اللائحة السابعة: تجديد تعيين عضوية السيدين الياس المحرزي وضياء الدين الفقيه بهيئة مراقبة مطابقة معايير الصيرفة الإسلامية لمدة ثلاث سنوات 2026 و2027 و2028 وتعيين السيد الجيلاني باللاغة عضوا جديدا بالهيئة لمدة ثلاث سنوات 2026 و2027 و2028.

اللائحة الثامنة: تقرر الجلسة العامة العادية مراجعة العمل ببدل الحضور لمجلس الإدارة ومصاريف الإقامة ومكافأة اللجان الرقابية المنبثقة عنه كما يلي:

- بدل الحضور لكل اجتماع ولكل عضو 1500 دينار صافي
- مكافأة كل عضو في اللجان الرقابية ولكل اجتماع 1000 دينار صافي
- مصاريف الإقامة لكل عضو غير مقيم ولكل اجتماع 2000 دينار صافي
- التكفل بالسعر الكامل لتذكرة السفر لكل عضو غير مقيم
- مكافأة مقرري اللجان الرقابية لكل اجتماع ولكل مقرر 300 دينار صافي

اللائحة التاسعة: تعطي الجلسة العامة العاديّة الصّلاحيّات لكلّ حامل لنسخة من محضر هذه الجلسة ليقوم بإجراءات الإيداع وليتمّم أعمال النّشر كما يقتضيه القانون الجاري به العمل.

2026 – AS – 423

AVIS DES SOCIÉTÉS

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

ARAB TUNISIAN BANK

Siège Social : 9, rue Hédi Nouira, 1001 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 avril 2026.

Première résolution

Après lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2025, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve sans réserve les Etats financiers tel qu'arrêtés au 31-12-2025 et qui font ressortir un résultat comptable de la période de -30 918 005 Dinars Tunisien.
Cette résolution est adoptée à……

Deuxième résolution

Après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions et opérations effectuées dans le cadre des dispositions prévues par les articles 200 ,205 et 475 du code des sociétés commerciales et les articles 43 et 62 de la loi n°48 de l'année 2016 en date du 11 juillet 2016 relative aux Etablissements de crédit, l'assemblée générale ordinaire approuve lesdites conventions telles qu'elles ont été mentionnées dans les rapports des commissaires aux comptes.
Cette résolution est adoptée à……

Troisième résolution

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire décide d'affecter le résultat réalisé au titre de l'exercice 2025 comme suit :

PROJET D'AFFECTATAION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2025		
*** BENEFICE DE L'EXERCICE**	-30 918 005	نتيجة السنة
Réinvestissement exonéré		احتياطات لإعادة الاستثمار
TOTAL	-30 918 005	المجموع
*** REPORT A NOUVEAU**	-65 426 765	نتائج مؤجلة
*** SOMMES A AFFECTER**	-96 344 770	نتيجة للتخصيص
***RESERVE LEGALE (*5%)**	0.000	احتياطات قانونية
***RESERVE A REGIME SPECIAL**	0.000	احتياطات ذات نظام خاص
DIVIDENDE A DISTRIBUER*	0.000	حصص أرباح
***REPORT A NOUVEAU**	-96 344 770	نتائج مؤجلة

Cette résolution est adoptée à……

Quatrième résolution

L'assemblée générale ordinaire renouvelle sa décision du 24 mai 2006 relative à la distribution d'un montant net (après impôt) de 25 000,000 dinars tunisien pour chaque administrateur et conseiller au titre des jetons de présence relatif à l'exercice clos au 31-12-2025.
Cette résolution est adoptée à……

Cinquième résolution

Sur proposition du conseil d'administration, l'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du conseil d'administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2025.
Cette résolution est adoptée à…….

Sixième résolution

Après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, du rapport des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe ATB et du rapport de gestion sur le groupe, et sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale ordinaire approuve les états financiers consolidés tels qu'arrêtés au 31-12-2025 et qui font ressortir un résultat comptable de la période de ……. dinars tunisiens.
Cette résolution est adoptée à……

Septième résolution

L'Assemblée générale ordinaire, statuant conformément à l'article 291, alinéa 1er, du Code des sociétés commerciales, approuve les statuts mis à jour et harmonisés avec la législation en vigueur régissant les sociétés commerciales, tels qu'établis par acte sous seing privé signé par le Directeur général, Monsieur Riadh Hajjej, enregistré à la recette des finances Rue Ghandi le 28 novembre 2025, sous la quittance n° 083863 et l'enregistrement n° 25805674.
Cette résolution est adoptée à……

Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère à tout porteur de copie ou extrait de la présente tous pouvoirs pour effectuer tous les dépôts et remplir toutes formalités de publications légales ou autres.
Cette résolution est adoptée à……

2026 – AS – 424

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

CITY CARS

Siège Social : 31, Rue des usines, Z.I Kheireddine, 2015, la Goulette, Tunis

La société CITY CARS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026.

INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 1er TRIMESTRE 2026

Désignation	1er Trimestre 2026 *	1er Trimestre 2025	Au 31/12/2025 *
Total des Revenus (Hors taxes)	77 456 414	70 979 997	385 673 965
Coût d'achat des marchandises vendues	65 458 451	59 865 882	324 611 272
Charges Financières nettes	509 129	743 656	2 481 096
Produits des placements	570 464	1 308 002	8 832 461
Trésorerie nette	16 564 415	49 423 397	82 904 166
Délai Moyen de règlement des fournisseurs	168	157	147
Nombre de points de vente	22	22	22
Surface totale des points de vente (en m^2)	25 152	25 152	25 152
Masse Salariale	1 241 695	1 080 843	5 271 420
Effectif fin de période	99	73	98

*** : Selon les données comptables disponibles**

Les indicateurs publiés ci-dessus sont issus des comptes comptables établis conformément aux principes et normes comptables Tunisiens.

Faits saillants :

- Courant le 1er trimestre 2026, les revenus de CITY CARS se sont élevés à 77,456 MD contre 70,980 MD durant la même période en 2025, affichant ainsi une progression de 9,1%.
- Les charges financières nettes ont enregistré une baisse de 31,5% au terme du 1er trimestre 2026, passant de 0,744 MD au 1er trimestre 2025 à 0,509 MD courant la même période en 2026.
- La trésorerie nette s'est établie au 31 mars 2026 à 16,564 MD contre 49,423 MD une année auparavant, enregistrant une baisse de 66,5%.
- Durant le 1er trimestre 2026, les produits des placements se sont établis à 0,570 MD contre 1,308 MD au cours de la même période en 2025, soit une baisse de 56,4%.
- La masse salariale s'est élevée au terme du 1er trimestre 2026 à 1,242 MD contre 1,081 MD pendant la même période 2025, marquant une augmentation de 14,9% principalement due à l'évolution de l'effectif de 35,6% entre ces deux périodes, et ce, compte tenu de l'intégration du personnel intérimaire parmi l'effectif de la société.

MD : Million(s) de Dinars.

2026 – AS – 425

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SANIMED

Siège social : Route de Gremda Km 10,5 / BP 68 Markez Sahnoun

La société SANIMED publie ci dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1 er trimestre de l'année 2026 :

Libellé	1 er Trimestre			Cumul 2025*
En dinars	2026	2025	Variation en %	
1- Chiffre d'Affaires	**6 580 799**	**7 264 783**	**-9%**	**28 402 884**
CA Local	3 861 992	3 677 687	5%	16 091 694
CA Export	2 718 807	3 587 096	-24%	12 311 190
2- Production	**7 230 488**	**6 315 094**	**14%**	**28 102 394**
3- Investissements	**129 936**	**109 106**	**19%**	**942 535**
4- Engagements bancaires	**113 094 580**	**109 727 237**	**3%**	**112 614 605**
Dettes à Moyen et Long terme	105 257 356	86 379 153	**22%**	107 423 303
Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)	7 837 225	23 348 084	**-66%**	5 191 303

**Les chiffres de l'année 2025 sont provisoires.*

Commentaires sur les indicateurs d'activité du 1 er trimestre 2026 :

- ✓ Au cours du 1 er trimestre de l'année 2026 le chiffre d'Affaires global de SANIMED a atteint 6 581 mDT, soit une baisse de 9% par rapport à la même période de 2025.
- ✓ Le chiffre d'affaires local s'est établi à 3 862 mDT contre 3 678 mDT au 31 Mars 2025, soit une hausse de 5%. Cette évolution positive reflète une certaine résilience du marché local malgré un environnement économique toujours difficile.
- ✓ Le chiffre d'affaires export a atteint 2 719 mDT contre 3 587 mDT à la même période de 2025, soit une baisse de 24%. Ceci reflète pas une baisse des commandes, dans la mesure où le carnet de commandes export demeure important. Elle s'explique principalement par des retards liés au déblocage des crédits de gestion au niveau du système bancaire, ce qui continue à retarder le retour à un niveau d'activité export conforme aux performances habituelles de la société, surtout que des signaux encourageants sont observés, notamment sur les marchés français et libyen.
- ✓ La production a enregistré au premier trimestre 2024 une hausse de 14% par rapport à la même période de 2025, atteignant 7 230 mDT contre 6 315 mDT. Cette progression s'explique principalement par une optimisation de la capacité de production et une meilleure utilisation des équipements traduisant une montée graduelle en régime de l'outil industriel, ce qui permettra de constituer un stock minimum nécessaire pour satisfaire les commandes export.
- ✓ La société a réalisé des investissements de l'ordre de 130 mDT durant le premier trimestre de 2026, en progression de 19% par rapport à l'année 2025.

- ✓ Les engagements bancaires s'établissent au 31/03/2026 à 113 095 mDT contre un total de 112 615 mDT à la fin de l'année 2025.L' augmentation de capital a été réalisée en décembre 2025, la restructuration des dettes bancaires est en cours mise en place, après obtention des accords et autorisations nécessaires.

  La structure financière de la société devrait connaître une amélioration progressive et un meilleur équilibre, notamment en termes de ressources propres et endettement.

2026 – AS – 426

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE MAGASIN GENERAL S.A.

Siège Social : 28 Rue Kamel Atatürk – 1001 Tunis

La Société Magasin Général publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026.

Unité : Millier de dinar

Indicateurs d'activité	1 er trimestre 2026*	1er trimestre 2025	% Evolution du 1er Trimestre 2026/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025*
CA TTC	299 628	282 224	6,17%	1 255 691
CA HT	280 440	264 919	5,86%	1 161 085
Achats de marchandises vendues	236 272	223 804	5,57%	975 687
Charges financières	3 898	5 040	-22,66%	18 562
Produis financiers	655	607	7,92%	13 717
Effectif moyen	3 838	3 390		3 827
Charges du personnel	25 544	22 391	14,08%	93 917
Ratio Masse salariale/CA	9,11%	8,45%		8,09%
Nombre des points de vente	104	103		104
Délai règlements fournisseurs en J				90

**** Selon les données comptables disponibles***

Commentaires :

1. Le chiffre d'affaires HT du 1er trimestre 2026 a enregistré une hausse d'environ 5,86% par rapport à celui enregistré à la même période de l'exercice précédent.

2. Le ratio des charges de personnel du premier trimestre 2026 est passé de 8,45% à 9,11%. Cette hausse s'explique principalement par l'effet de l'entrée en vigueur en mai 2025 de la loi sur l'interdiction de la sous-traitance de main-d'œuvre.

3. Le nombre des points de vente est passé de 103 unités à la fin du 1er trimestre 2025 à 104 unités à la fin du 1er trimestre 2026, et ce suite à l'ouverture de « MG Mourouj 3 ».

2026 – AS – 427

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Moderne de Céramique – SOMOCER
Siège Social : Menzel Hayet - Monastir

La société Moderne de Céramique, SOMOCER publie ci-dessous les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2026.

Libellé	1 ère trimestre			Cumul au 31. Déc. 2025
En Millions de dinars	2026	2025	Var en %	
1- Chiffre d'affaires	**14,370**	**13,111**	**10%**	**59,050**
CA Local	13,729	11,990	15%	55,232
CA à l'export	0,642	1,121	-43%	3,818
2- Productions	**16,786**	**12,664**	**33%**	**57,182**
3- Investissements	**0,169**	**0,626**	**-73%**	**2,803**
4- Engagements bancaires	**82,447**	**72,850**	**13%**	**79,475**
Dettes à Moyen et Long terme	31,865	24,474	30%	19,081
Dettes à Court terme (engagement bilan)	50,582	48,376	5%	60,394

* Les indicateurs se rapportant à l'exercice 2025 restent provisoires jusqu'à l'approbation des Etats financiers par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société.

Ventes (Chiffre d'affaires global)

Au terme du premier trimestre 2026, SOMOCER enregistre un chiffre d'affaires de 14,370 MDT, contre 13,111 MDT une année auparavant, soit une progression de +10% sur la période du 1er janvier au 31 mars. Cette évolution s'inscrit dans la continuité de la reprise amorcée depuis 2025, avec un recentrage progressif de l'activité sur les segments les plus porteurs.

Dynamique commerciale : recentrage sur le marché domestique
La croissance du chiffre d'affaires repose essentiellement sur le marché local, dont les ventes passent de 11,990 MDT à 13,729 MDT, confirmant son rôle central dans la stabilisation de l'activité. Cette orientation traduit une adaptation pragmatique de la stratégie commerciale, privilégiant des marchés offrant plus de visibilité et de maîtrise opérationnelle.

À l'international, le chiffre d'affaires ressort en baisse, passant de 1,121 MDT à 0,642 MDT. Ce recul s'explique principalement par un environnement géopolitique perturbé, ayant entraîné une désorganisation des flux logistiques et une inflation des coûts de transport. Dans ce contexte, la société a fait le choix de préserver ses marges plutôt que de soutenir des volumes peu rentables.

Production : montée en régime et logique d'anticipation

La production connaît une progression significative, atteignant 16,786 MDT contre 12,664 MDT, traduisant une augmentation des capacités industrielles. Cette évolution s'inscrit dans une logique d'anticipation de la demande locale et de reconstitution progressive des niveaux d'activité, après une période de ralentissement.

Investissements : discipline et sélectivité

Les investissements s'établissent à 0,169 MDT contre 0,626 MDT, en baisse sur la période. Ceci ne traduit pas un désengagement, mais plutôt une approche disciplinée de l'allocation du capital, dans un contexte où la priorité est donnée à la consolidation de l'exploitation et à l'optimisation des ressources existantes**.**

Structure financière : accompagnement de la reprise.

Les engagements bancaires atteignent 82,447 MDT contre 72,850 MDT, reflétant la mobilisation de financements nécessaires à la relance de l'activité.

Dans ce cadre :

- Les dettes à moyen et long terme passent de 24,474 MDT à 31,865 MDT, traduisant un recours accru à des financements structurés ;
- Les dettes à court terme demeurent globalement stables, à 50.582 MDT contre 48,376 MDT, ce qui témoigne d'une gestion maîtrisée du cycle d'exploitation**.**

2026 – AS – 428

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne D'émail – SOTEMAIL
Siège Social : Menzel Hayet - Monastir

La Société Tunisienne D'émail, SOTEMAIL publie ci-dessous les indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2026.

Libellé	1 ère Trimestre			Cumul au 31. Déc. 2025
En millions de dinars	**2026**	**2025**	**Var en %**	
1- Chiffre d'Affaires	**9,161**	**8,294**	**10,5%**	**40,930**
CA Local	**8,578**	**7,165**	19,7%	**37,747**
CA Export	**0,583**	**1,129**	-48,4%	**3,182**
2- Production	**13,072**	**9,476**	**38,0%**	**36,868**
3- Investissements	**0,603**	**0,229**	**163,7%**	**1,097**
4- Engagements bancaires	**42,910**	**41,509**	**3,4%**	**40,346**
Dettes à Moyen et Long terme	**4,725**	**8,643**	-45,3%	**5,690**
Dettes à Court terme (crédits de gestion, découverts bancaires)	**38,184**	**32,867**	16,2%	**34,656**

* Les indicateurs se rapportant à l'exercice 2025 restent provisoires jusqu'à l'approbation des Etats financiers par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société.

1. Ventes

Le chiffre d'affaires global de la société s'établit à 9,161 MDT au premier trimestre 2026, contre 8,294 MDT au premier trimestre 2025, soit une progression de +10,5% sur la période du 1er janvier au 31 mars. Cette évolution confirme la reprise amorcée depuis l'exercice précédent, portée principalement par la dynamique du marché local, permettant de compenser partiellement le repli des ventes à l'export dans un contexte international contraint.

- ✓ Le chiffre d'affaires local affiche une progression de +19,7%, passant de 7,165 MDT au premier trimestre 2025 à 8,578 MDT au premier trimestre 2026, sur la période du 1er janvier au 31 mars. Ceci confirme la dynamique de reprise amorcée depuis l'exercice précédent et traduit à la fois un regain de la demande domestique et l'efficacité des actions commerciales engagées**.**
- ✓ Le chiffre d'affaires à l'export enregistre un repli de -48,4%, passant de 1,129 MDT au premier trimestre 2025 à 0,583 MDT au premier trimestre 2026, sur la période du 1er janvier au 31 mars. Cette baisse s'explique principalement par un contexte géopolitique international défavorable, marqué par la hausse des coûts de transport. Sotemail maintient néanmoins sa part de marché à l'international.

2. Production

La production enregistre une croissance soutenue de +38,0%, passant de 9,476 MDT au premier trimestre 2025 à 13,072 MD. Ce qui taduit une meilleure utilisation des capacités de production.

3. Investissements

Les investissements connaissent une progression de +163,7%, passant de 0,229 MDT au premier trimestre 2025 à 0,603 MDT au premier trimestre 2026, sur la période du 1er janvier au 31 mars. Cette évolution reflète une reprise ciblée des investissements, orientée vers l'amélioration de la performance opérationnelle et la modernisation de l'outil de production. SOTEMAIL privilège des projets, en cohérence avec sa stratégie de croissance progressive.

4. Endettement

Les engagements bancaires globaux augmentent de +3,4%, passant de 41,509 MDT au 31 mars 2025 à 42,910 MDT au 31 mars 2026.

- Les dettes à moyen et long terme diminuent significativement de -45,3%, passant de 8,643 MDT à 4,725 MD.
- Les dettes à court terme augmentent de +16,2%, passant de 32,867 MDT à 38,184 MDT, en lien avec le financement du cycle d'exploitation dans un contexte de reprise.

2026 – AS – 429

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SOTETEL »

Siège social : Rue des Entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SOTETEL » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026.

(En kDT)

Désignation	1er trimestre			2025(*)
	2025	2026	Δ en %	
Produits d'exploitation	**15 053,742**	**16 189,385**	**7,5%**	**77 644,961**
Ventes, travaux & services	14 831,841	16 007,560	7,9%	76 239,033
- Chiffre d'affaires local	14 374,693	15 623,353	8,7%	74 567,584
- Chiffre d'affaires export	457,148	384,207	-16,0%	1 671,448
Autres produits d'exploitation	221,901	181,825	-18,1%	1 405,928
Charges d'exploitation (**)	**14 498,112**	**14 974,281**	**3,3%**	**68 480,925**
Achats consommés	8 794,717	8 838,879	0,5%	43 607,149
Charges du personnel	4 651,571	5 300,801	14,0%	20 170,743
Autres charges d'exploitation	1 051,825	834,602	-20,7%	4 703,032
EBITDA	**555,630**	**1 215,104**	**118,7%**	**9 164,036**
Produits financiers	245,588	215,874	-12,1%	981,385
Charges financières	487,195	730,135	49,9%	2 266,884
Gains exceptionnels	0,230	4,557	-	454,547

(*) Selon les états financiers provisoires avant audit par le commissaire aux comptes.

(**) Hors dotations aux amortissements et aux provisions

NB : Les indicateurs d'activité publiés ci-dessus sont issus de la situation comptable avant audit, arrêtés selon les mêmes principes et méthodes comptables.

Les indicateurs d'activité du 1er trimestre 2026 font ressortir les faits marquants suivants :

- **Augmentation des revenus :**

Les revenus poursuivent leur tendance haussière, enregistrant une progression de 7,5 % au 1er trimestre 2026 pour s'établir à 16 189,385 kDT, portée principalement par l'amélioration du chiffre d'affaires sur le marché local.

- **Maîtrise des charges d'exploitation :**

Les charges d'exploitation, au 1er trimestre restent maitrisées et s'élèvent à 14 974,281 kDT, en hausse de seulement 3,3 % par rapport à 2025. Cette augmentation, moins importante que celle des revenues, s'explique principalement par les éléments suivants :

- ✓ Achats consommés : 8 838,879 kDT, en légère hausse de 0,5 %. La variation de cette rubrique reste étroitement liée au niveau d'avancement des projets (Phases : livraison fourniture/équipement – prestations de déploiement et de maintenance) ;

- ✓ Charges de personnel : en augmentation de 14 %, pour atteindre 5 300,801 kDT, sous l'effet combiné de l'évolution des effectifs et de l'application de la nouvelle réglementation relative aux contrats de travail (T1/2026 vs T1/2025) ;

- ✓ Autres charges d'exploitation : en nette diminution de 20,7 %, à 834,602 kDT contre 1 051,825 kDT en 2025, confirmant les efforts de rationalisation engagés.

- **EBITDA : trend haussier maintenu**

La progression des revenus, conjuguée à la maîtrise des charges d'exploitation, se traduit par une nette amélioration de l'EBITDA au 1er trimestre 2026, qui s'établit à 1 215,104 kDT, en hausse de 118,7 % par rapport à 2025, s'inscrivant dans la continuité de la tendance observée au 31/12/2025.

- **Autres faits marquants :**
  - ✓ Charges financières : en hausse de 49,9 % au 1er trimestre, principalement sous l'effet d'un recours accru au financement à court terme ;
  - ✓ Produits financiers : en recul de 12,1 %, ils s'établissent à 215,874 kDT et contribuent à atténuer partiellement l'impact de la hausse des charges financières.

2026 – AS – 430

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES

Siège social : Centre Urbain Nord-Boulevard de la Terre

La société Tunisienne des industries de pneumatiques STIP publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026

	Unité	1 er trimestre		Exercice
		2026	2025	2025(*)
1. Revenus				110 467
Local	m DT	23 601	21 603	17 520
Export	m DT	566	5 740	**127 987**
TOTAL	m DT	**24 167**	**27 343**	
2. Production (en volume)	Tonne	2 498	1 968	10 011
3. Investissements	m DT	1 694	500	4 716
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	m DT	119 430	764 418	118 333

(*) Les chiffres de 2025 non audités.

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité (avant audit).

Faits saillants premier trimestre 2026 :

Les faits saillants ayant marqués l'activité de la société au cours du premier trimestre 2026 se résument comme suit :

1- ***Diminution du chiffre d'affaires total de 11.615%*** par rapport à la même période de l'exercice 2025

Le CA Local a augmenté de 9.249**%** par rapport à la même période de l'exercice 2025

Le CA export a diminué de **90.139%** par rapport à la même période de l'exercice 2025 à cause du décalage des chargements vers l'Algérie suite à la dissolution de l'organisme qui octroyait les autorisations d'importation (ALGEX) dans ce pays.

2- ***Augmentation de 26.931% de la production*** par rapport à la même période de l'exercice 2025.

2026 – AS – 431

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

BH BANK

Siège social : 18, Avenue Mohamed V Tunis 1080

La BH BANK informe ses actionnaires et le public que son conseil d'administration, lors de sa réunion du 03 avril 2026, a arrêté les états financiers relatifs à l'exercice 2025 qui ont été soumis aux Commissaires aux Comptes et a examiné le rapport d'activité de la banque au cours de l'exercice 2025.

La BH BANK clôture l'année 2025 avec successivement les résultats individuels et consolidés suivants :

- Résultat Net Individuel à fin 2025 de : 39 769 md contre 70 404 md en 2024
- Résultat Net Consolidé à fin 2025 de : 42 857 md contre 71 028 md en 2024

Dans une logique de maitrise de ses risques financiers, la BH Bank, a poursuivi ses efforts de provisionnement en couverture du coût du risque expliquant cette variation du résultat par rapport à celui de l'année 2024

Par ailleurs la BH Bank a poursuivi le développement de l'activité en 2025 conformément aux orientations de son business plan et a réussi à maintenir un PNB de l'ordre de 692.6 millions de dinars avoisinant son niveau retraité de 2024 qui était de 701.2 millions de dinars.

Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le jeudi 30 avril 2026 à 10h00 au siège de la société sis au 18, Avenue Mohamed V Tunis.
Par ailleurs, le conseil d'administration a décidé de proposer la non distribution des dividendes.

2026 – AS – 432

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

ATTIJARI LEASING
Siège social : Rue du Lac d'Annecy – 1053 – Les Berges du Lac
Tunis - Tunisie

ATTIJARI LEASING porte à la connaissance de ses actionnaires, que son assemblée générale ordinaire, tenue le 20 avril 2026, a fixé le montant des dividendes relatifs à l'exercice 2025 à deux dinars deux cent millimes (2,200 DT) par action soit 22% de la valeur nominale.

La date de détachement des dividendes relatifs à l'exercice 2025 sera le vendredi 22 Mai 2026

2026 – AS – 433

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP JASMINS 2033
Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières
AGRÉMENT DU CMF N°02-2023 DU 07 FÉVRIER 2023
Adresse : Centre Nawrez, Rue du Lac Léman - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

MAXULA BOURSE, gestionnaire de FCP JASMINS 2033 informe les porteurs de parts du fonds, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2025 et à compter du mercredi 29 avril 2026, un dividende de **600,429** dinars par part. Ce dividende est payable aux guichets de Maxula Bourse.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts de FCP JASMINS 2033 le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2026 – AS – 434

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP FUTURE 10
Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières
AGRÉMENT DU CMF N° 33-2023 DU 18 MAI 2023
Adresse : Centre Nawrez, Rue du Lac Léman - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

MAXULA BOURSE, gestionnaire de FCP FUTURE 10 informe les porteurs de parts du fonds, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2025 et à compter du mercredi 29 avril 2026, un dividende de **568,265 dinars** par part. Ce dividende est payable aux guichets de Maxula Bourse.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts de FCP FUTURE 10 le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2026 – AS – 435

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE
Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières
Agrément du CMF n° 28-2007 du 28 décembre 2007
Adresse : Centre Nawrez, Rue du Lac Léman - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

MAXULA BOURSE, gestionnaire de FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE informe les porteurs de parts du fonds, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2025 et à compter du mercredi 29 avril 2026, un dividende de **5,590 dinars** par part. Ce dividende est payable aux guichets de Maxula Bourse.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en parts de FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2026 – AS – 436

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
	OPCVM DE CAPITALISATION					
	SICAV OBLIGATAIRES					
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	131,359	134,048	134,071
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	184,119	188,425	188,461
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99	151,696	154,440	154,464
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	165,830	169,270	169,300
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	156,578	159,052	159,074
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	163,479	166,614	166,642
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	148,415	151,025	151,055
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	61,194	62,488	62,499
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	45,127	45,980	45,988
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	153,423	156,422	156,448
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	134,316	136,732	136,752
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	134,213	136,878	136,901
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	115,794	118,359	118,383
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	107,343	109,372	109,389
15	AFC AMANEIT SICAV	AFC	05/12/24	108,373	110,435	110,452
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	101,925	103,562	103,575
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE					
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	23,481	23,885	23,889
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	163,147	166,495	166,524
19	FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	154,717	158,058	158,068
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,830	15,086	15,088
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	227,199	231,511	231,548
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	127,181	129,332	129,348
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	132,985	135,481	135,503
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	18,602	18,958	18,961
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	118,456	120,756	120,776
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	113,867	116,754	116,778
	FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE					
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,520	2,591	2,592
	SICAV MIXTES					
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	85,246	88,202	88,249
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	177,793	184,758	185,075
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	134,948	147,657	148,369
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	139,702	142,228	142,256
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE					
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	201,413	225,415	225,758
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	725,391	788,429	789,247
34	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	227,064	251,236	250,820
35	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	133,347	143,892	143,690
36	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	192,550	203,978	204,154
37	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	219,929	238,586	238,813
38	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	201,389	218,701	218,831
39	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	36,499	41,005	41,130
40	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	117,256	122,850	122,905
41	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,377	1,509	1,510
42	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,500	1,708	1,710
43	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	110,139	122,617	122,544
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE					
44	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	3 036,892	3 267,954	3 280,339
45	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	335,722	391,181	394,705
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	4,247	4,874	4,889
47	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,652	4,111	4,122
48	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	54,424	60,524	60,824
49	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,578	1,607	1,608
50	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,598	1,749	1,771
51	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,689	1,888	1,924
52	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	21,778	23,613	23,929
53	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	17,145	18,946	19,092
54	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	22,294	24,613	25,044
55	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	6 617,405	7 080,420	7 112,842
56	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	123,577	145,115	148,686
	FCP MONETAIRE - VL QUOTIDIENNE					
57	FCP VALEURS MONETAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	30/03/26		100,017	100,032
	SICAV ACTIONS					
58	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00	133,084	147,237	147,213
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE					
59	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,849	2,193	2,241

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2025	VL antérieure	Dernière VL
				Date de paiement	Montant			
	OPCVM DE DISTRIBUTION							
	SICAV OBLIGATAIRES							
60	**SANADETT SICAV**	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	**115,396**	**117,116**	**117,131**
61	**AMEN PREMIÈRE SICAV**	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	**102,688**	**104,528**	**104,543**
62	**AMEN TRESOR SICAV**	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	**109,606**	**111,962**	**111,983**
63	**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**	ATTIJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	**106,649**	**108,432**	**108,448**
64	**SICAV AXIS TRÉSORERIE**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	**113,422**	**115,536**	**115,556**
65	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	**108,706**	**110,780**	**110,798**
66	**SICAV TRESOR**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	**105,118**	**107,403**	**107,422**
67	**CAP OBLIG SICAV**	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	**110,429**	**112,544**	**112,563**
68	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	**109,834**	**111,907**	**111,925**
69	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	**107,493**	**109,230**	**109,245**
70	**SICAV RENDEMENT**	SBT	02/11/92	07/04/26	5,984	**107,887**	**103,836**	**103,853**
71	**SICAV BH OBLIGATAIRE**	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	**106,787**	**108,904**	**108,921**
72	**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	**110,948**	**112,951**	**112,969**
73	**SICAV L'ÉPARGNANT**	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	**106,487**	**108,560**	**108,579**
74	**AL HIFADH SICAV**	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	**107,106**	**108,879**	**108,883**
75	**SICAV ENTREPRISE**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	**110,520**	**112,344**	**112,363**
76	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	**105,846**	**107,749**	**107,766**
	FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
77	**FCP AXIS AAA**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	**117,088**	**119,016**	**119,032**
78	**FCP HELION MONEO**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	**109,161**	**111,673**	**111,695**
79	**FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	**113,276**	**115,415**	**115,433**
80	**FCP SMART CASH**	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	**109,143**	**112,118**	**112,141**
81	**FCP GAT OBLIGATAIRE**	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	**1 070,423**	**1 093,811**	**1 094,012**
82	**FCP SMART CASH PLUS**	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	**10 822,868**	**11 089,974**	**11 092,184**
83	**FCP LEPTIS OBLIGATAIRE**	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	**107,686**	**110,378**	**110,402**
	FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE							
84	**FCP HELION SEPTIM II**	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	**109,650**	**113,569**	**113,546**
85	**FCP HELION SEPTIM III**	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	**103,736**	**107,351**	**107,333**
	SICAV MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
86	**ARABIA SICAV**	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	**78,965**	**90,422**	**90,647**
87	**SICAV BNA**	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	**155,675**	**176,336**	**176,270**
88	**SICAV SECURITY**	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	**18,242**	**19,223**	**19,230**
89	**SICAV CROISSANCE**	SBT	27/11/00	07/04/26	18,530	**400,553**	**425,672**	**426,064**
90	**STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	**2 891,070**	**3 251,995**	**3 248,014**
91	**SICAV L'INVESTISSEUR**	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	**69,803**	**74,262**	**74,319**
92	**SICAV AVENIR**	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	**55,540**	**57,384**	**57,340**
93	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	UNION CAPITAL	17/05/99	06/03/26	6,609	**117,797**	**113,672**	**113,695**
	FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
94	**FCP IRADETT CEA**	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	**22,169**	**26,151**	**26,214**
95	**ATTIJARI FCP CEA**	ATTIJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	**22,160**	**26,884**	**26,979**
96	**ATTIJARI FCP DYNAMIQUE**	ATTIJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	**18,899**	**21,825**	**21,896**
97	**FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	**110,938**	**121,575**	**121,206**
98	**FCP AL IMTIEZ**	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	**100,919**	**114,118**	**113,881**
99	**FCP AFEK CEA**	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	**106,688**	**116,626**	**116,505**
100	**TUNISIAN PRUDENCE FUND**	UGFS-NA	02/01/12	25/12/25	8,186	**115,144**	**119,472**	**119,407**
101	**UBCI - FCP CEA**	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	**124,419**	**138,959**	**138,954**
102	**FCP SMART CEA**	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	**15,229**	**17,060**	**17,111**
103	**FCP BH CEA**	BH INVEST	18/12/17	02/02/26	5,861	**124,480**	**136,066**	**135,774**
104	**FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	**102,736**	**116,090**	**116,628**
	FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
105	**FCP HELION ACTIONS DEFENSIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	**139,211**	**149,497**	**149,695**
106	**FCP HELION ACTIONS PROACTIF**	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	**193,080**	**212,173**	**215,777**
107	**FCP OPTIMA**	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	**192,130**	**219,258**	**219,748**
108	**MAC CROISSANCE FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	**242,027**	**261,954**	**265,594**
109	**MAC EQUILIBRE FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	**219,120**	**231,934**	**233,492**
110	**MAC ÉPARGNANT FCP**	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	**215,171**	**226,214**	**227,937**
111	**MAC EPARGNE ACTIONS FCP**	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	**37,315**	**41,418**	**42,058**
112	**MAC HORIZON 2032 FCP**	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	**13 009,997**	**14 410,080**	**14 577,709**
113	**FCP AMEN SELECTION**	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	**129,894**	**148,833**	**151,486**
114	**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	**6 892,825**	**7 386,319**	**7 494,960**
115	**FCP CEA BANQUE DE TUNISIE**	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	**13,365**	**15,045**	**15,104**
116	**FCP SECURITE**	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	**199,905**	**223,711**	**224,126**
117	**FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE**	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	**14 784,400**	**16 437,279**	**16 513,433**
118	**FCP GAT PERFORMANCE**	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	**13 163,282**	**14 790,603**	**14 986,847**
119	**FCP JASMINS 2033**	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	**11 616,258**	**12 771,588**	**12 938,971**
120	**MAC HORIZON 2033 FCP**	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	**12 861,389**	**14 308,227**	**14 494,645**
121	**FCP FUTURE 10**	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	**11 789,353**	**12 946,457**	**13 149,146**
122	**FCP PROSPER + CEA**	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	**13,205**	**15,219**	**15,918**
123	**MAC FCP DYNAMIQUE**	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	**132,793**	**146,848**	**148,626**
124	**FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE**	MAXULA BOURSE	15/10/08	-	-	**161,038**	**177,176**	**179,253**
125	**FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE**	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	**121,171**	**140,815**	**141,881**
	FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
126	**FCP INNOVATION**	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	**138,852**	**156,440**	**156,186**
	FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
127	**FCP SMART TRACKER FUND**	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	24/04/26	58,809	**1 357,067**	**1 540,381**	**1 493,037**

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

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

Mise à jour le 09/01/2026

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la modification de la dénomination sociale de la « Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-» en « Société Tunisienne d'Assurance Takaful - Al Baraka Assurances- » et le changement de son siège social, l'ouverture au public du FCPR NOUMOU ainsi que par la clôture de la liquidation de FCP IRADETT 50, FCP HELION SEPTIM et des deux Fonds Commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1 et FCC BIAT- CREDIMMO 2, 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 Hédi Nouira -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, 3ème 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.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
36. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
37.SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
39.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
41. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5ème 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, 3ème 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, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16.Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18.Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20.Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21.Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22.Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24.Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26.Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27.ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221

28.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 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 Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2ème 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 Taîb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211

66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274
67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International «SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 287 000
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 1ér 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 Taîb 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-	31 384 001
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 -Al Baraka Assurances-	59, Avenue Alain Savary -1002 Tunis-	70 015 151
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA""- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.Société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	36, Rue Hédi Chaker – La Goulette-	71 735 080
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 » 1er étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

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

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

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

72	**FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II**	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	**FCP VALEURS MIXTES**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	**FCP VALEURS SERENITE 2028**	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	**FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
76	**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	**FIDELITY SICAV PLUS**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA -FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
79	**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis.
80	**LA GENERALE OBLIG-SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
81	**MAC CROISSANCE FCP**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	**MAC ÉPARGNANT FCP**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	**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
84	**MAC EQUILIBRE FCP**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	**MAC FCP DYNAMIQUE**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	**MAC HORIZON 2032 FCP**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	**MAC HORIZON 2033 FCP**	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	**MAXULA PLACEMENT SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	**MCP CEA FUND**	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	**MCP EQUITY FUND**	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	**MCP SAFE FUND**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
93	**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
94	**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
95	**SANADETT SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
96	**SICAV AMEN**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
97	**SICAV AVENIR**	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis

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

124	**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
125	**UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
126	**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

	Dénomination du 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	FA STARTUP FACTORY SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	FA CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
9	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

	Dénomination du Fonds Commun de Placement à Risque	**Gestionnaire**	**Adresse**
1	FCPR ATID FUND I *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème 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 ONP *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

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

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

59	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
60	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
61	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
62	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis
63	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
64	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
65	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
66	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2éme étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
68	FCPR NOUMOU	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

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

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

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

12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

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

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Tunisie Leasing et Factoring
Siège social : Avenue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord
1082 Tunis

Messieurs les actionnaires de TUNISIE LEASING ET FACTORING sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mardi 28 avril 2026 à 11h00 au siège social d'Amen Bank sis à Tunis, Avenue Mohamed V en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice 2025 ;
2. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes pour l'exercice 2025 ;
3. Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 ;
4. Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2025 ;
5. Affectation des résultats ;
6. Fixation des jetons de présence au titre de l'exercice 2025 ;
7. Fixation de la rémunération des membres du Comité d'Audit au titre de l'exercice 2025 ;
8. Fixation de la rémunération des membres du Comité des Risques au titre de l'exercice 2025 ;
9. Émission d'emprunts obligataires ;
10. Émission d'emprunts subordonnés.

Assemblée Générale Ordinaire

BNA Assurances

Siège Social : Cité les Pins Les Berges du Lac II 1053 Tunis

Les actionnaires de la société BNA Assurances sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le 08 mai 2026, à onze heures (11h) au siège de la société, Cité les Pins, les berges du Lac II, 1053 Tunis, et ce à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
3. Examen et approbation des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025;
4. Affectation des résultats relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
5. Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et approbation des conventions mentionnées à l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales et relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
6. Quitus aux administrateurs relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
7. Allocation des jetons de présence aux Administrateurs ;
8. Nomination des nouveaux administrateurs ;
9. Renouvellement du mandat d'un administrateur ;
10. Pouvoirs pour formalités.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

HANNIBAL LEASE

Siège social : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

Les actionnaires de la société Hannibal Lease S.A sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire le Mardi 28 Avril 2026 à 10h00 à L'institut Arabe des Chefs d'entreprise –Les Berges du Lac -Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation des rapports du Conseil d'Administration sur la gestion d'Hannibal Lease et sur l'activité du Groupe relatifs à l'exercice 2025.

- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2025.

- Approbation des Etats Financiers Individuels et Consolidés relatifs à l'exercice 2025.

- Approbation des opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et à l'article 62 de la loi 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux Banques et aux établissements financiers.

- Quitus aux Administrateurs.

- Affectation du résultat 2025.

- Autorisation au Conseil d'Administration d'émettre un ou plusieurs Emprunts Obligataires Ordinaires et/ou Subordonnés en 2026 et en 2027 dans la limite de Cent Cinquante Millions de Dinars (150.000.000 DT), et d'en fixer les conditions et modalités.

- Fixation des jetons de présence et fixation de la rémunération des membres du Comité d'Audit et du Comité des Risques relatifs à l'exercice 2026.

- Pouvoir pour formalités.

Avis des sociétés

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Société « OFFICE PLAST »
Siège social : Z.I.2 MEDJEZ EL BAB- B.P 156- 9070 BEJA

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société Office Plast sont invités à assister le Mercredi 29 Avril 2026 à 16h00 mn à Hôtel Novotel Tunis Lac sis Rue de la feuille d'Erable, cité les Pins les berges lac 2 - 1053 Tunis à l'Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la société pour l'exercice clos le 31/12/2025 ;
2. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice clos au 31/12/2025 ;
3. Lecture et Approbation des Etats financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice clos au 31/12/2025
4. Approbation des conventions réglementées visées par les dispositions des articles 200 et suivant et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
5. Quitus aux administrateurs pour la gestion 2025 ;
6. Affectation des résultats de l'exercice 2025 ;
7. Fixation des Jetons de présence au titre de l'exercice 2025 ;
8. Recomposition d'un nouveau Conseil d'administration
9. Délégation de pouvoirs pour l'accomplissement de formalités

AVIS DES SOCIETES

Projet de résolutions AGO

Tunisie Leasing et Factoring

Siège social : Avenue Hédi KARRAY,Centre Urbain Nord, 1002 Tunis

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 28 avril 2026.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2025 de Tunisie Leasing et Factoring, sur l'activité du Groupe et le rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et les états financiers consolidés, approuve lesdits états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice et sur l'activité du Groupe.

En conséquence, elle donne aux membres du Conseil d'Administration quitus de leur gestion pour l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les conventions régies par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 62 de la loi n° 2016-48 du 11 juillet 2016 relative aux banques et aux établissements financiers.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

TROISIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2025 comme suit :

(+) Bénéfice de l'exercice 2025	**34 214 974**
(+) Report à nouveau sur exercices 2014 et postérieurs	**102 170 013**
Total	**136 384 987**
(-) Réserves spéciales de réinvestissement	**6 000 000**
Bénéfice distribuable	**130 384 987**
(-) Dividendes provenant des resultats reportés	**17 280 000**
Solde du report à nouveau	**113 104 987**

Le dividende est fixé à 1,600 Dinars par action, soit 32% du nominal. L'Assemblée Générale Ordinaire, donne pouvoir au Directeur Général, pour fixer la date de mise en distribution.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration à titre de jetons de présence au titre de l'exercice 2025 un montant brut de 120 00 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité d'Audit au titre de l'exercice 2025 pour un montant brut global de 36 000 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité des Risques à un montant brut global de 36 000 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission, à compter de ce jour, d'un ou de plusieurs emprunts obligataires, d'un montant total ne dépassant pas Cent vingt (120) Millions de Dinars, dans un délai de deux ans et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission, à compter de ce jour, d'un ou de plusieurs emprunts subordonnés, d'un montant total ne dépassant pas Trente (30) Millions de Dinars, dans un délai de deux ans et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à …….

NEUVIEME RESOLUTION

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

Cette résolution mise aux voix est adoptée à…….

AVIS DES SOCIETES

Projet de résolutions AGO

HANNIBAL LEASE

Siège social : Rue, du Lac Marlaren, immeuble Triki, Les Berges du Lac 1053

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 28 avril 2026.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du Rapport du Conseil d'Administration portant sur la gestion de l'exercice 2025 d'Hannibal Lease et sur l'activité du Groupe ainsi que le Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur les Etats Financiers Individuels et les Etats Financiers Consolidés, approuve lesdits Etats Financiers Individuels et Consolidés arrêtés au 31 Décembre 2025 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice et sur l'activité du Groupe.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs de la Société quitus entier, définitif et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux opérations visées à l'article 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et à l'article 62 de la loi 2016-48 du 11 Juillet 2016 relative aux Banques et aux établissements financiers et approuve lesdites conventions.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

TROISIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2025 comme suit :

Résultat Net 2025	**8 519 764**
Total report à nouveau 2024	**7 396 020**
Report à nouveau 2024 distribuable sans franchise de retenue à la source	6 720 628
Report à nouveau 2024 distribuable en franchise de retenue à la source	675 392
Total	**15 915 784**
Réserves pour réinvestissement	3 500 000
Solde à affecter	**12 415 784**
Dotation au fonds social	150 000
Dividendes	4 950 000
Report à nouveau distribuable en franchise de retenue à la source	675 392

Report à nouveau distribuable sans franchise de retenue à la source	6 640 392
Total Report à nouveau	**7 315 784**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en distribution d'un dividende de 0,450 Dinars par action sans franchise de retenue à la source à la date du …….

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par HANNIBAL LEASE d'un ou de plusieurs Emprunts Obligataires Ordinaires et/ou Subordonnés dans la limite d'un montant de Cent Cinquante Millions de Dinars (150.000.000 DT) sur 2026 et 2027 et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'exercice 2026 un montant net de 120.000 Dinars.

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité d'Audit et les membres du Comité des Risques pour l'exercice 2026 à un montant global net de 30.000 Dinars par Comité.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

SIXIEME RESOLUTION

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, de publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie du procès-verbal de la présente Assemblée.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à ……...

Avis des sociétés

PROJET DE RESOLUTIONS AGO

Société « OFFICE PLAST »
Siège social : Z.I.2 MEDJEZ EL BAB- B.P 156- 9070 BEJA

La société Office Plast publie ci-dessous le projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de son assemblée générale ordinaire le 29 Avril 2026.

Première résolution :

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

Cette résolution mise aux voix est ……

Deuxième résolution :

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes, approuve le rapport du conseil d'administration ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est…….

Troisième résolution :

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales approuve les opérations réalisées en 2025.

Cette résolution mise aux voix est ……..

Quatrième résolution :

L'assemblée générale donne quitus entier, définitif et sans réserve aux administrateurs pour la gestion de l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est …….

Cinquième résolution :

L'Assemblée générale décide d'affecter le résultat net de l'exercice 2025 comme suit :

Résultat de l'exercice	<1 414 135>
Résultats reportés 2024	91 474
Résultats reportés	<1 322 661>

Cette résolution mise aux voix est……

Sixième résolution :

L'Assemblée générale fixe à …….Dinars le montant des jetons de présence à allouer à chaque membre du conseil d'administration au titre de l'exercice 2025.

Cette résolution mise aux voix est …….

Septième résolution :

La société Office Plast a lancé lundi le 13 avril 2026 des appels à candidature pour la désignation de deux administrateurs indépendants et d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.

La clôture des candidatures a été fixée pour lundi le 27 avril 2026.

La société Office Plast s'engage à désigner deux administrateurs indépendants et un administrateur représentant les actionnaires minoritaires au conseil d'administration pour les périodes (2026 - 2027 - 2028).

La désignation des deux administrateurs indépendants et celle d'un administrateur représentant des actionnaires minoritaires seront sous-mises respectivement à l'approbation et la ratification de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera convoquée avant la clôture de l'exercice comptable 2026.

Cette résolution mise aux voix est ……..

Huitième résolution :

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

Cette résolution mise aux voix est ……..

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

Société NEW BODY LINE

Siège social : Avenue Ali Balhaouane – 5199 Mahdia – Tunisie.

La société New Body Line publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026 :

Indicateurs	1ier Trimestre			Exercice 2025
	2026	2025	Var (%)	
Production Lingerie Basique	56 437	48 155	17.20%	213 699
Production Lingerie intelligente	44 245	93 250	-52.55%	357 115
Total Production vendue (en unité)	**100 682**	**141 405**	**-28.80%**	**570 814**
CA Lingerie Basique	692 196	868 703	-20.32%	3 340 433
CA Lingerie intelligente	474 988	980 891	-51.58%	3 728 765
Chiffre d'affaires (DT)	**1 167 184**	**1 849 594**	**-36.90%**	**7 069 198**
Investissements nets	**-**	**-**	**-**	**-**
Endettement LMT	**-**	**-**	**-**	**-**

(i)- Les chiffres ayant servi pour l'élaboration des indicateurs d'activité trimestriels au 31 mars 2026, sont issus des livres comptables de la société arrêtés ***provisoirement*** *à cette date.*
(ii)- Les chiffres de l'exercice 2025 sont audités et définitifs.

COMMENTAIRES

1. *Production :*

Durant le 1er trimestre 2026, la production en pièces de NEW BODY LINE a diminué de 28.80% avec un volume global de 100 682 pièces produites et vendues contre 141 405 pièces pour la même période en 2025.

2. *Chiffre d'affaires :*

Durant le 1er trimestre 2026, NEW BODY LINE a réalisé un chiffre d'affaires de 1 167 184 DT contre 1 849 594 DT pour la même période en 2025 Soit une diminution de 36.90%.

3. *Activité commerciale :*

Durant le 1er Trimestre 2026, nous avons travaillé avec 17 clients dont 4 locaux. Nous avons conservé tous nos clients habituels et nous essayons de démarcher des nouveaux.

La diminution de notre chiffre d'affaires durant cette période est dû à :

Des facteurs externes :

La situation économique générale en Europe est affectée par les tensions géopolitiques mondiales qui ont provoqués:

- Un manque de visibilité du marché à court terme
- Une instabilité du marché
- Une diminution du pouvoir d'achat en Europe.

Des Facteurs Internes :

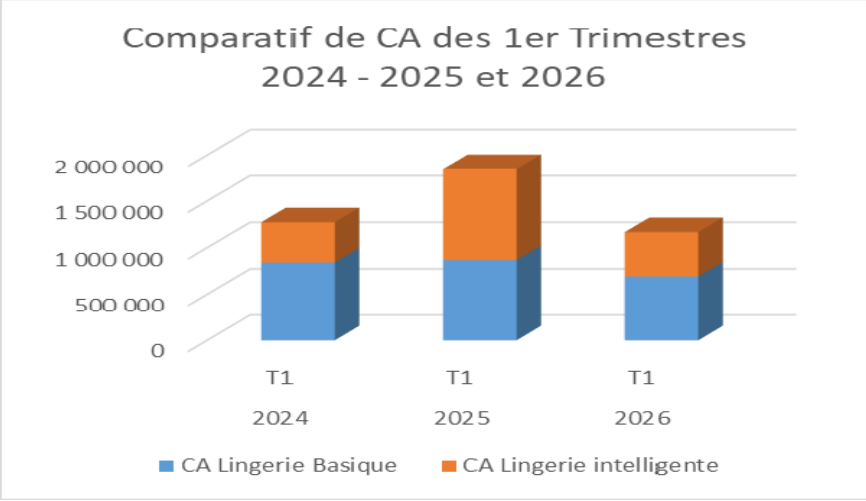
Les clients passent les commandes de plus en plus à la dernière minute selon les ventes avec des délais de livraisons très serrés et non plus sur des prévisionnelles saisonnières.

C'est une politique très prudente pour éviter les invendus.

Généralement dans des tels périodes, les commandes suivent beaucoup les tendances avec des quantités plus petites suivies des réassorts selon les ventes. Nous devons donc être très réactifs.

Nous rappelons que le chiffre d'affaires du premier trimestre 2025 a constitué un pic exceptionnel car plusieurs clients ont passé durant ce trimestre des commandes importantes pour leurs besoins annuels en stock. Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2026 retrouve à peu près le même niveau que celui de 2024.

Indicateurs	**2024**	**2025**	**2026**
	T1	**T1**	**T1**
CA Lingerie Basique	842 697	868 703	692 196
CA Lingerie intelligente	430 219	980 891	474 988
Total	**1 272 916**	**1 849 594**	**1 167 184**



Durant le 1er Trimestre 2026, nous avons visité le salon de la Lingerie et nous avons fait des visites porte à porte à nos clients.

Notre société continue à bien suivre ses clients en assurant un bon service et une grande réactivité.

4. *Investissements :*

La société NBL n'a pas fait un investissement durant le 1er trimestre 2026.

5. Endettement :

La société NBL maintient toujours son niveau d'endettement à LMT à zéro.

Avis des sociétés

Indicateurs d'Activité Trimestriels

One Tech Holding

Siège Social : 16, Rue des entrepreneurs, Zone Industrielle Charguia II 2035 Ariana Tunis

La société One Tech Holding publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026.

Chiffres consolidés (en DT)	Cumul de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars		Variations		Performance annuelle
Désignation	**2026**	**2025**	**en valeur**	**en %**	**Année 2025**
Revenus	276 757 229	260 175 235	16 581 994	6,4%	1 078 193 212
Ventes à l'export H	244 726 969	228 374 119	16 352 850	7,2%	927 733 927
Ventes locales H	32 030 260	31 801 116	229 144	0,7%	150 459 285
Production	280 203 099	260 679 699	19 523 400	7,5%	1 083 232 457
Investissements	7 032 879	7 140 907	-108 028	-1,5%	34 537 469
Investissements Corporels & incorporels	7 016 879	7 140 907	-124 028	-1,7%	34 537 469
Investissements Financiers Hors groupe OTH	16 000	0	16 000		
Structure de l'endettement	96 957 403	106 625 947	-9 668 544	-9,1%	103 650 599
Endettement à long et moyen terme	37 121 980	50 597 879	-13 475 899	-26,6%	38 255 416
Endettement à court terme hors groupe OTH	59 835 423	56 028 067	3 807 355	6,8%	65 395 182

Malgré les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient qui continuent de faire peser une incertitude sur l'environnement économique mondial, le groupe OneTech maintient le cap et réalise un chiffre d'affaires consolidé de 276,8 MDT, en progression de +6,4% en glissement annuel, au premier trimestre 2026, porté essentiellement par la bonne orientation des ventes à l'export de ses activités.

Les revenus à l'export s'établissent à 244,7 MDT, en hausse de +7,2%, marquant un sixième trimestre consécutif de croissance avec une accélération par rapport au T4 2025.

Sur le marché local, le chiffre d'affaires ressort à 32 MDT, en quasi-stagnation (+0,7%).

Investissements : poursuite du développement industriel

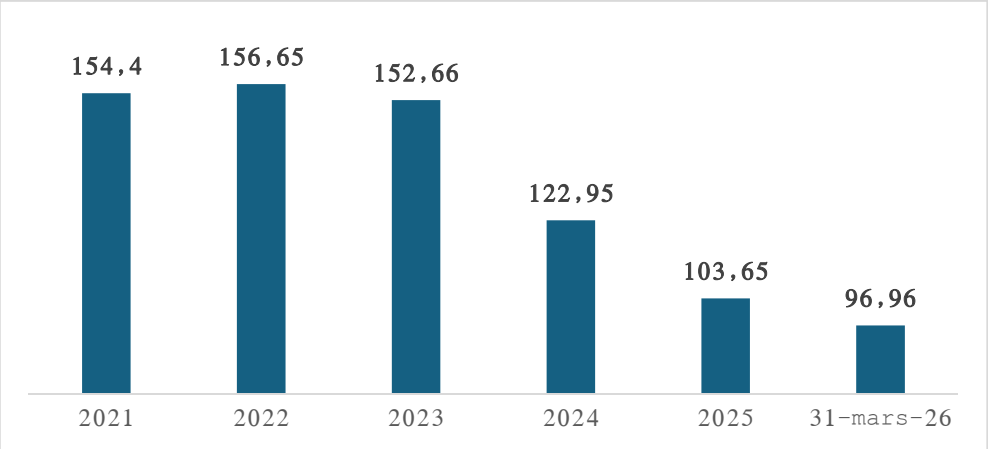
Le groupe OneTech a maintenu un niveau soutenu d'investissements au 1er trimestre 2026, à hauteur de de 7,03 MDT, illustrant la poursuite de son programme de modernisation de l'outil industriel du Groupe, d'automatisation et de l'amélioration de la performance énergétique et des engagements en matière de développement durable.

Cap maintenu sur le désendettement

Le Groupe confirme son désendettement trimestre après trimestre. Après une réduction de 23,4 MDT en 2025, l'endettement global redescend au-dessous du seuil symbolique des 100 Mdt pour s'établir à 96,96 Mdt au premier trimestre 2026, soit une baisse de 9,1% par rapport au premier trimestre 2025 et de 6,5%

par rapport au 31/12/2025, renforçant d’avantage la flexibilité financière et la capacité d’investissement future du Groupe.

Evolution de l’endettement du groupe OneTech en Millions de dinars



Avis des sociétés

Indicateurs d'Activité Trimestriels

TAWASOL GROUP HOLDING

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

INDICATEURS GLOBAUX

Indicateurs GLOBAL TGH	1er Trimestre 2026	1er Trimestre 2025	Variation en %	Performance Annuelle 2025
Chiffre d'affaires Global	**20 691 797**	**18 096 154**	**14,34%**	**90 777 540**
Chiffre d'affaires Local	*11 124 363*	*8 000 659*	*39,04%*	*63 659 737*
Chiffre d'affaires Export	*9 567 434*	*10 095 494*	*-5,23%*	*27 117 803*
Production	**20 410 631**	**17 962 549**	**13,63%**	**88 681 989**
Investissement	**822 400**	**0**	**100,00%**	**4 828 440**
Endettement Total	**42 268 493**	**55 366 038**	**-23,66%**	**40 196 816**
CMT	*20 627 214*	*31 537 346*	*-34,59%*	*23 858 949*
CCT	*21 641 279*	*23 828 692*	*-9,18%*	*16 337 867*

Nb :

- *Tous les chiffres sont en Dinars Tunisiens*
- *Les indicateurs cumulés au 31/12/2025 ont été établis sur la base des états financiers provisoires arrêtés par les filiales, sous réserve d'ajustements lors de la consolidation définitive.*

Situation au 1er trimestre 2026

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au premier trimestre 2026, le chiffre d'affaires global du Groupe s'est établi à 20,69 MD, contre 18,09 MD au premier trimestre 2025, enregistrant ainsi une progression de 14,34 %. Cette performance témoigne d'une dynamique de croissance soutenue en début d'exercice, portée principalement par le marché local.

Le chiffre d'affaires local affiche une progression très significative de 39,04 %, passant de 8,00 MD à 11,12 MD, reflétant l'accélération de l'activité des filiales sur le marché local. En revanche, le chiffre d'affaires export enregistre un recul de 5,23 %, s'établissant à 9,56 MD contre 10,09 MD au 1er trimestre 2025, en lien avec le cycle d'exécution de certains projets internationaux.

PRODUCTION

Au premier trimestre 2026, la production globale du Groupe s'élève à 20,41 MD, contre 17,96 MD au premier trimestre 2025, soit une progression de 13,63 %. Cette évolution positive traduit la progression et la bonne exécution des projets en cours, au niveau des pôles Services & Infrastructures et Industries.

INVESTISSEMENTS

Le Groupe TGH a enregistré un volume d'investissement de 822 400 DT au cours du 1er trimestre 2026, contre aucun investissement recensé à la même période en 2025. Cette reprise de l'effort d'investissement traduit la volonté du Groupe de renforcer ses capacités opérationnelles et d'accompagner le développement de ses filiales, essentiellement au niveau du pôle Services & Infrastructures qui concentre la majorité des investissements réalisés.

ENDETTEMENTS

Au 31 mars 2026, l'endettement total du Groupe s'établit à 42,26 MD, en baisse significative de 23,66 % par rapport au 55,36 MD enregistré au 31 mars 2025. Cette réduction de la dette globale reflète les efforts de désendettement entrepris par le Groupe sur l'ensemble de ses filiales.

La dette à moyen et long terme recule de 34,59 %, passant de 31,53 MD à 20,62 MD, tandis que la dette à court terme diminue de 9,18 %, s'établissant à 21,64 MD contre 23,82 MD. Cette évolution confirme la trajectoire de rationalisation de la structure financière amorcée lors des exercices précédents.

INDICATEUR PAR METIER

Métiers	Indicateurs	1er Trimestre 2026	1er Trimestre 2025	Variation en %	Performance Annuelle 2025
TELECOMMUNICATIONS	**Chiffre d'affaires Global**	**6 220 673**	**6 715 206**	**-7,36%**	**20 837 606**
	CA Local	*653 013*	*1 374 487*	*-52,49%*	*5 202 523*
	CA Export	*5 567 660*	*5 340 719*	*4,25%*	*15 635 083*
	Production	**6 220 673**	**6 715 206**	**-7,36%**	**20 837 606**
	Investissements	**0**	**0**	**0,00%**	**50 000**
	Endettement	**2 408 377**	**2 418 759**	**-0,43%**	**2 360 684**
	CMT	*664 334*	*840 541*	*-20,96%*	*688 414*
	CCT	*1 744 043*	*1 578 218*	*10,51%*	*1 672 270*
SERVICES & INFRASTRUCTURES	**Chiffre d'affaires Global**	**5 020 992**	**3 190 137**	**57,39%**	**32 957 199**
	CA Local	*1 460 280*	*0*	*100,00%*	*24 603 899*
	CA Export	*3 560 712*	*3 190 137*	*11,62%*	*8 353 300*
	Production	**5 020 992**	**3 190 137**	**57,39%**	**32 957 199**
	Investissements	**791 087**	**0**	**100,00%**	**4 653 188**
	Endettement	**14 197 958**	**18 614 501**	**-23,73%**	**14 197 958**
	CMT	*2 561 429*	*4 482 500*	*-42,86%*	*2 561 429*
	CCT	*11 636 529*	*14 132 001*	*-17,66%*	*11 636 529*
INDUSTRIES	**Chiffre d'affaires Global**	**9 443 732**	**8 169 811**	**15,59%**	**36 723 351**
	CA Local	*9 004 670*	*6 605 172*	*36,33%*	*33 593 931*
	CA Export	*439 062*	*1 564 639*	*-71,94%*	*3 129 421*
	Production	**9 168 966**	**8 057 206**	**13,80%**	**34 887 184**
	Investissements	**31 313**	**0**	**100,00%**	**125 251**
	Endettement	**10 782 159**	**13 652 778**	**-21,03%**	**8 758 174**
	CMT	*2 521 452*	*5 534 305*	*-54,44%*	*5 729 106*
	CCT	*8 260 707*	*8 118 473*	*1,75%*	*3 029 068*
IMMOBILIERS	**Chiffre d'affaires Global**	**6 400**	**21 000**	**-69,52%**	**259 384**
	CA Local	*6 400*	*21 000*	-69,52%	*259 384*
	CA Export	*0*	*0*	0,00%	*0*
	Production				
	Investissements				
	Endettement	**14 880 000**	**20 680 000**	**-28,05%**	**14 880 000**
	CMT	*14 880 000*	*20 680 000*	-28,05%	*14 880 000*
	CCT				

Nb : *Les indicateurs au 31/12/2025 ont été établis sur la base des états financiers provisoires arrêtés par les filiales*

PRINCIPALES EVOLUTIONS PAR METIER

Métier	1er TRIMESTRE 2026	Variation en %	Variation en DT
Pôle Réseau de Télécommunication	Une baisse de 52,49 % du chiffre d'affaires local a été constatée par rapport à la même période de l'exercice 2025, principalement due à la non-reconduction du contrat-cadre avec Ooredoo pour les deux prochaines années. En parallèle, nous avons réussi à assurer la continuité de l'activité de Hayatcom Libye pour une durée supplémentaire de trois ans.	**-7,36%**	**-494 533**
Pôle Infrastructure	1. Infrastructures Énergétiques : Marché Gazoduc Kébili - Lancement officiel des travaux : Démarrage effectif des opérations sur le terrain pour ce projet stratégique de transport de gaz. 2. Assainissement et Aménagement Urbain : Ville de Lokossa (Bénin) - Projet de construction du collecteur d'assainissement pluvial et aménagement des voies connexes. - Avancement des travaux : Progression significative de la pose de caniveaux et de la construction des collecteurs. - Production industrielle : Rythme soutenu de fabrication des caniveaux et des pavés directement sur site. - Capacité opérationnelle : Mise en service réussie de la mini-centrale de béton, renforçant l'autonomie et l'efficacité du chantier. 3. Infrastructures Routières : Route Akassato – Sô-Ava (Bénin) - Études et Préparation : Finalisation complète du dossier d'études d'exécution. - Ressources : Identification et validation des gîtes d'emprunt pour les matériaux. - Préfabrication : Lancement de la production des caniveaux. - Prochaines étapes : Commencement imminent des travaux de terrassement et de construction des ouvrages hydrauliques.	**57,39%**	**1 830 855**
Pôle Industrie	- Perturbations au niveau d'approvisionnement et disponibilité des billettes et lingots aluminium suite a l'arrêt de d'eux producteurs dans les pays du golf. - Situation chaotique des prix sur le marché local et manque de visibilité où le leader favorise l'export et n'augmente pas les prix localement tout en diminuant les livraisons a moins de 25% du normal.	**15,59%**	**1 273 921**
Pôle Immobilier	Le pôle Immobilier relance son activité sur deux projets : monétiser le foncier à court terme pour dégager des liquidités, et maintenir l'option d'un développement immobilier à moyen terme. Une étude architecturale pour une nouvelle résidence est déjà engagée.	**-69,52%**	**-14 600**

INDICATEURS D'ACTIVITE INDIVIDUELLE
SOCIETE TAWASOL GROUP HOLDING

Indicateurs	1er Trimestre 2026	1er Trimestre 2025	Variation en %	Performance Annuelle 2025
TOTAL REVENUS	**34 630**	**0**	***100%***	**300 000**
REVENUS DES PRESTATIONS	34 630	0	*100%*	*300 000*
REVENUS DES PARTIICIPATIONS	*0*	0	*0%*	*0*
CHARGES D'EXPLOITATION	**61 831**	**49 500**	***25%***	**381 101**
SOLDE PLACEMENTS A COURT TERME	*2 500 000*	*6 750 000*	*-63%*	*2 500 000*
SOLDE LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	*0*	*0*	*0%*	*0*
CONCOURS BANCAIRES	*-1 192*	*-120 000*	*-99%*	*-7 354*
TOTAL DES ACTIFS	**138 442 968**	**142 555 000**	***-3%***	**138 442 968**

Nb : *Les indicateurs au 31/12/2025 ont été établis sur la base des états financiers provisoires.*

FAITS SAILLANTS TAWASOL GROUP HOLDING :

Renforcement de la visibilité institutionnelle du groupe

TGH a mis en place une plateforme digitale officielle, structurée et accessible en deux langues, conçue pour renforcer l'accessibilité et la transparence de l'information à destination de l'ensemble des parties prenantes. Ce portail centralise une présentation consolidée du groupe et propose un espace dédié aux actualités de ses filiales, assurant une vision cohérente et actualisée de ses activités. Accessible via l'adresse suivante : https://tawasol-group-holding.tn/, ce dispositif est complété par une présence soutenue sur LinkedIn, permettant d'assurer une communication institutionnelle continue, maîtrisée et alignée avec les orientations stratégiques du groupe.

Structuration stratégique de la présence africaine

Le groupe engage une évolution majeure de son positionnement continental à travers l'activation d'une entité dédiée aux marchés africains. Cette structure fédérera les expertises clés du groupe (télécom, fibre, infrastructure et activités connexes) et permettra d'élargir les opportunités d'intervention de ses filiales sur un périmètre multisectoriel plus large, en leur offrant davantage de latitude pour développer leurs activités selon les spécificités et les besoins des marchés locaux. Elle constituera ainsi un moteur intégré, capable de porter des projets à l'échelle régionale avec une meilleure lisibilité opérationnelle et commerciale.

Renforcement de la structuration ESG du groupe

Dans le cadre de l'évolution de son dispositif de gouvernance extra-financière, le Groupe TGH engage l'intégration progressive des indicateurs ESG dans son reporting trimestriel consolidé. Cette démarche vise à harmoniser les pratiques entre les filiales et à instaurer un référentiel groupe unifié couvrant les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance. Le T1 constitue une phase de démarrage structurante, dédiée à l'évaluation des niveaux de maturité ESG par entité et à la mise en place des bases nécessaires à un pilotage consolidé, progressif et standardisé à l'échelle du groupe.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton (SOTIPAPIER)
13, rue Ibn Abi Dhiaf, Zone Industrielle Saint-Gobain, Megrine Riadh 2014, Tunisie

La société SOTIPAPIER publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2026:

Indicateurs	1er trimestre			Année 2025 (*)
	2026	2025	var en %	
Production Kraft (en tonnes)	1 720	2 976	-42%	16 320
Production Testliner & Fluting (en tonnes)	8 511	10 782	-21%	31 649
I.Total Production en tonnes	**10 232**	**13 758**	-26%	**47 969**
Chiffre d'affaires Kraft	8 237 109	12 739 085	-35%	56 021 726
Chiffre d'affaires Testliner & Fluting	10 777 756	14 020 792	-23%	43 066 799
Ventes énergie	102 066	1 024 660	-90%	2 877 299
Autres revenus	57 184	57 208	0%	228 602
II. Total Chiffre d'affaires (en DT)	**19 174 115**	**27 841 745**	-31%	**102 194 426**
Chiffre d'affaires local	16 856 994	26 892 951	-37%	100 111 079
Chiffre d'affaires export	2 317 121	948 795	144%	2 083 347
III. Investissements (en DT)	**1 243 291**	**1 334 967**	-7%	**8 031 244**
Endettement à moyen et long terme	**12 893 442**	**17 745 276**	-27%	13 795 028
Emprunts à moins d'un an	**4 714 335**	**5 041 551**	-6%	4 714 335
Crédits de gestion	**22 831 000**	**27 570 000**	-17%	24 890 000
IV. Endettement (en DT)	**40 438 776**	**50 356 827**	-20%	**43 399 363**
V. Engagements Hors Bilan * **	**27 573 300**	**22 851 452**	21%	**34 352 372**
VI. Trésorerie (en DT)	**-4 671 146**	**1 151 306**		**-869 392**
VII. Dette nette (en DT) (**)	**45 109 922**	**49 205 521**	**-8%**	**44 268 755**

(*) Chiffres non audités
(**) Dette nette=Endettement -Trésorerie
(***) Effets Escomptés Non Echus

Commentaires :

i. La production est passée de 13 758 tonnes au 1er trimestre 2025 à 10 232 tonnes au 1er trimestre 2026 enregistrant une diminution de 3526 tonnes (-26%) répartie entre :
   - ✓ Une baisse de la production du papier pour ondulé à hauteur de 2271 tonnes ; et
   - ✓ Une baisse de la production du papier Kraft à concurrence de 1255 tonnes.

Cette baisse s'explique également par les inondations ayant impacté l'activité de la société et entraîné un arrêt temporaire de la production

ii. Le chiffre d'affaires réalisé au premier trimestre de l'année 2026 a connu une baisse de 31% par rapport à la même période de 2025 pour s'établir à 19.174.115DT contre 27.841.745DT au premier trimestre 2025. Cette baisse est principalement due au recul des ventes de produits papier (Kraft et Fluting) ainsi que par la chute significative des ventes d'énergie.

Le début d'année a été marqué par une demande modérée, notamment en raison du ralentissement observé dans le secteur cimentier ayant impacté les ventes de papier Kraft, ainsi que par la baisse de la demande du secteur du packaging sur le marché local, ce qui a pesé sur le chiffre d'affaires.

iii. Le marché des matières premières stratégiques demeure tendu, avec des contraintes logistiques importantes au niveau international. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement, ainsi que la hausse des coûts de transport, continuent d'augmenter les coûts de production.

iv. Le total des investissements réalisés et en cours de réalisation durant le premier trimestre de l'année 2026 s'élève à 1.243.291 DT contre 1.334.967DT durant la même période de l'année 2025.

v. La dette nette de la société est passée de 49.205.521 DT au terme du premier trimestre 2025 à 45.109.922 DT au terme du premier trimestre 2026 soit une diminution de 4.095.599 DT résultant principalement de :

   - o Baisse de l'encours des crédits de gestion de 4.739.000 DT ;
   - o Baisse de l'encours des crédits à moyen terme (y compris les échéances à moins d'un an) de 5.179.050 DT ; et
   - o Dégradation de la trésorerie passée d'un excédent de 1 151 306 DT à un solde négatif de -4 671 146 DT.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre de l'exercice 2026, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/04/2026. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2025 pour tout placement sollicité après le 30/04/2026.**

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire Subordonné «DAAM Subordonné 2026-1»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société « DAAM Tamweel » réunie en date du **04 juin 2025** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires dans la limite d'un montant maximum de 50 millions de dinars qui vient s'ajouter aux 43 millions de dinars déjà approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire ayant statué sur les comptes de l'année 2023 dans un délai de cinq ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions des émissions envisagées.

La même Assemblée a autorisé le Conseil d'Administration à déléguer à la Direction Générale le pouvoir de fixer à la veille de l'émission les modalités et les conditions de l'emprunt, dans les limites définies par le Conseil d'Administration.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **19 février 2026** a approuvé la résolution par circulation du Conseil d'Administration du **29 janvier 2026** relative à l'émission d'un emprunt obligataire subordonné par appel public à l'épargne **« DAAM SUBORDONNE 2026-1 »** selon les conditions suivantes :

Montant : 10 millions de dinars ;

Taux d'intérêts :

- Taux variable : TMM+2,5% brut l'an au minimum et TMM+3,5% brut l'an au maximum ;
- Taux fixe : 9,50% brut l'an au minimum et de 10,50% brut l'an au maximum.

Durée : 7 ans

Le Conseil d'Administration a également délégué à la Direction Générale les pouvoirs de fixer les taux et la durée, à la veille de l'émission selon les conditions de marché prévalant à cette date.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée et les taux d'intérêt de l'emprunt comme suit :

- Taux fixe de 9,60% brut l'an sur 7 ans dont 5 ans de grâce et/ou ;

- Taux variable de TMM + 2,60% brut l'an sur 7 ans dont 5 ans de grâce.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

L'emprunt obligataire subordonné « **DAAM SUBORDONNE 2026-1**» est d'un montant de 10 000 000 dinars, divisé en 100 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « **DAAM SUBORDONNE 2026-1** » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **29/04/2026** et clôturées sans préavis au plus tard le **11/05/2026**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (10 000 000 DT) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 100 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **11/05/2026**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **25/05/2026** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **29/04/2026** aux guichets **d'UNION CAPITAL**, intermédiaire en bourse sis au 1, Place Pasteur -1002- Tunis et des autres intermédiaires en Bourse.

But de l'émission

DAAM Tamweel a décidé d'émettre cet emprunt dans le cadre d'une stratégie visant la consolidation de ses ressources à moyen et long terme et ce, afin de soutenir le développement de son activité dans les meilleures conditions.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt :** « DAAM SUBORDONNE 2026-1»
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des obligations :** Les obligations subordonnées seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créance).

• **La législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance). De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit le Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, sous-titre 5, Chapitre 3 des obligations.
Ils sont également prévus par la Note 25 de l'Autorité de Contrôle de la Microfinance relative à la définition des éléments constitutifs des fonds propres nets, des fonds propres nets de base et des fonds propres complémentaires, et les éléments de l'actif pris en considération pour le calcul des risques encourus ainsi que leurs quotités.

Modalité et délais de délivrance des titres :
Le souscripteur au présent emprunt obligataire subordonné recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées détenues, délivrée par « DAAM Tamweel », mentionnant le taux d'intérêt choisi ainsi que la quantité y afférente.

Prix de souscription, prix d'émission et modalité de paiement:
Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **11/05/2026**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt subordonné, soit le **11/05/2026** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement :
Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :
Les obligations subordonnées « **DAAM SUBORDONNE 2026-1** » seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés comme suit :

- Taux fixe sur 7 ans dont 5 ans de grâce : Taux annuel brut de **9,60%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Taux variable sur 7 ans dont 5 ans de grâce : Taux du Marché Monétaire (**TMM publié par la BCT) +2,60%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 260 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de mai de l'année **N-1** au mois d'avril de l'année **N**.

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

Paiement :

Les intérêts sont payés à terme échu le **11/05** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **11/05/2027**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **11/05/2032**.

La dernière échéance est prévue pour le **11/05/2033**.

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations sont amortissables sur deux tranches d'un montant annuel de 50 dinars par obligation subordonnée, soit la moitié de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la 6ème année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **11/05/2033**.

Prix de remboursement :

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

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'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 l'échéance de l'emprunt.
Ce taux est de **9,60%** l'an.

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de mars 2026 à titre indicatif, qui est égale à 7,377% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,977%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,60%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- **Durée totale :**

Les obligations de l'emprunt obligataire subordonné « DAAM SUBORDONNE 2026-1» sont émises pour une durée de 7 ans dont 5 ans de grâce.

- **Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.
Cette durée est de **6,5 ans** pour les obligations du présent emprunt.

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

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration

s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.
La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration est de **5,118 années** pour les obligations du présent emprunt.

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

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

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au niveau de l'actualisation du document de référence « DAAM Tamweel 2025 ».

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

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

Notation de la société :

En mai 2025, l'agence de notation internationale spécialisée dans le secteur de la microfinance MicroRate a procédé à la notation institutionnelle de la société « DAAM Tamweel », lui attribuant la note « **β** » à long terme. La perspective de la note est stable.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

https://admin.microrate.com/assets/72ecb090-0369-4895-b92f-3ad72be0b0d8/DAAM0325%20MIR%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY.pdf

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation MicroRate a attribué en date du **29/01/2026** une notation à long terme « BB» avec perspective stable selon l'échelle locale tunisienne à l'emprunt obligataire subordonné « DAAM SUBORDONNE 2026-1» objet de la présente note d'opération.

Ci-après le lien de MicroRate relatif à cette notation :

https://admin.microrate.com/assets/dfc11364-e59f-4251-9b22-91c69059ce03/DAAM0925%20CREDIT%20SUBORD%20FINAL%20FRENCH%20SUMMARY%20(V.2).pdf

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

Mode de placement :
L'emprunt obligataire subordonné objet de la présente note d'opération est émis par Appel Public à l'Épargne. Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes à tout investisseur intéressé aux guichets d'UNION CAPITAL, intermédiaire en bourse sis au 1, Place Pasteur -1002 Tunis et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligataires
Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres
Les intérêts des obligations subordonnées demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires:
L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue de registre des obligataires de l'emprunt **« DAAM SUBORDONNE 2026-1 »** seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **TUNISIE CLEARING**.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité y afférente.

Marché des titres
Il existe un seul emprunt obligataire en cours émis par « DAAM Tamweel » qui est négocié sur le marché obligataire, il s'agit de l'emprunt « DAAM 2025-1 » émis par appel public à l'épargne pour une durée de 5 ans et un taux d'intérêt annuel de 10,10% et/ou TMM+2,60%.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt subordonné, « DAAM Tamweel » s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « UNION CAPITAL» de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites de l'emprunt subordonné « **DAAM SUBORDONNE 2026-1 »** au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

« DAAM Tamweel » s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné **« DAAM SUBORDONNE 2026-1 »**, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

Tribunal compétent en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction du présent emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

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

Nature du titre

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

Qualité de crédit de l'émetteur

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

Le marché secondaire

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire

La souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à des taux fixes.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération relative à l'émission et l'admission de l'emprunt obligataire subordonné « DAAM Tamweel 2026-1» visée par le CMF en date du **14/04/2026** sous **le n°26/1176**, du document de référence « DAAM Tamweel 2025 » enregistré auprès du CMF en date du 07/08/2025 sous le n°25/004, de son actualisation enregistrée auprès du CMF le **14/04/2026** sous le n° **n°25/004/A001**, des indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre de l'exercice 2026**,** prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier**,** pour tout placement sollicité après le 20/04/2026 et des états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2025 pour tout placement sollicité après le 30/04/2026.

La note d'opération, le document de référence « DAAM Tamweel 2025 » ainsi que son actualisation sont mis à la disposition du public sans frais auprès de DAAM Tamweel, 30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis, UNION CAPITAL, Intermédiaire en Bourse, 1 Place Pasteur 1002 Tunis Belvédère, et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn.

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre de l'exercice 2026 ainsi que les états financiers de l'émetteur arrêtés au 31/12/2025 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet, au plus tard respectivement le 20/04/2026 et le 30/04/2026.

2026 – AS – 315

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE

-SFBT-

Siège social : 5, Boulevard Maître Mohamed El Beji Caïd Essebsi –
Centre Urbain Nord – 1082 TUNIS

La Société de Fabrication des Boissons de Tunisie -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 19 mai 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, M. Mohamed Lassaad BORJI (les commissaires aux Comptes Associés MTBF) et M. Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

Etats financiers au 31 décembre 2025
Bilan
(En dinar Tunisien)

A C T I F S	Notes	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	**1**	5 577 515,245	5 239 053,395
Moins : Amortissements	**2**	-5 077 943,282	-4 976 481,282
		499 571,963	**262 572,113**
Immobilisations corporelles	**3**	623 576 361,510	596 820 530,920
Moins : Amortissements	**4**	-369 319 899,405	-345 360 921,439
Moins : Provisions	**5**	-1 352 711,143	-782 787,143
		252 903 750,962	**250 676 822,338**
Immobilisations financières	**6**	331 511 987,500	318 654 228,466
Moins : Provisions	**7**	-18 090 722,763	-14 178 353,763
		313 421 264,737	**304 475 874,703**
Total des actifs immobilisés		**566 824 587,662**	**555 415 269,154**
Autres actifs non courants	**8**	1 610 265,646	1 089 374,702
Total des actifs non courants		**568 434 853,308**	**556 504 643,856**
ACTIFS COURANTS			
Stocks	**9**	176 853 865,782	156 207 292,292
Moins : Provisions	**10**	-4 087 005,383	-4 087 005,383
		172 766 860,399	**152 120 286,909**
Clients et comptes rattachés	**11**	145 295 188,747	160 241 390,020
Moins : Provisions	**12**	-16 067 130,326	-16 347 949,928
		129 228 058,421	**143 893 440,092**
Autres actifs courants	**13**	26 703 784,144	23 452 563,046
Moins : Provisions	**14**	-5 433 496,954	-1 343 616,165
		21 270 287,190	**22 108 946,881**
Placements et autres actifs financiers	**15**	125 530 368,134	275 222 094,865
Moins : Provisions	**16**	-350 000,000	-350 000,000
		125 180 368,134	**274 872 094,865**
Liquidités et équivalents de liquidités	**17**	313 047 740,009	132 273 442,362
Total des actifs courants		**761 493 314,153**	**725 268 211,109**
TOTAL DES ACTIFS		**1 329 928 167,461**	**1 281 772 854,965**

Etats financiers au 31 décembre 2025

Bilan

(En dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	**18**	268 125 000,000	268 125 000,000
Réserves légales	**19**	26 812 500,000	24 750 000,000
Autres capitaux propres	**20**	8 708 771,134	8 708 771,134
Compte spécial d'investissement	**21**	165 181 963,000	154 651 134,000
Résultats reportés	**22**	270 966 055,392	245 872 284,085
Actions propres	**23**	-536 097,560	-257 930,530
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		**739 258 191,966**	**701 849 258,689**
Résultat net de l'exercice		267 197 448,880	241 621 194,507
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissements		0,000	10 530 829,000
Total des capitaux propres avant affectation		**1 006 455 640,846**	**954 001 282,196**
PASSIFS			
Passifs non courants			
Autres passifs financiers	**24**	99 820 020,273	92 146 114,898
Provisions	**25**	33 202 913,940	24 267 269,500
Total des passifs non courants		**133 022 934,213**	**116 413 384,398**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	**26**	67 981 172,796	79 898 812,122
Autres passifs courants	**27**	122 465 986,138	131 457 508,349
Concours bancaires et autres passifs financiers	**28**	2 433,468	1 867,900
Total des passifs courants		**190 449 592,402**	**211 358 188,371**
TOTAL DES PASSIFS		**323 472 526,615**	**327 771 572,769**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		**1 329 928 167,461**	**1 281 772 854,965**

Etats financiers au 31 décembre 2025

Etat de résultat

(En dinar Tunisien)

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	**29**	843 357 465,345	836 585 626,332
Autres produits d'exploitation	**30**	7 126 605,233	5 888 400,303
Production immobilisée	**31**	0,000	27 775,000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		**850 484 070,578**	**842 501 801,635**
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	**32**	5 712 076,747	-1 000 298,514
Achats de marchandises consommés	**33**	54 684 870,923	69 477 442,468
Achats d'approvisionnements consommés	**34**	404 123 112,214	419 525 035,108
Charges de personnel (*)	**35**	48 976 703,920	48 032 318,332
Dotations aux amortissements et aux provisions	**36**	47 582 415,968	35 367 380,120
Autres charges d'exploitation (*)	**37**	74 460 969,877	68 351 499,454
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		**635 540 149,649**	**639 753 376,968**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**214 943 920,929**	**202 748 424,667**
Produits et charges financiers nets	**38**	9 682 314,227	3 019 392,842
Produits des placements	**39**	112 093 110,504	110 516 703,238
Autres gains ordinaires	**40**	487 977,370	1 022 493,885
Autres pertes ordinaires	**41**	-5 324 745,910	-3 545 716,875
Résultat des activités ordinaires avant réinvestissements et impôt		**331 882 577,120**	**313 761 297,757**
Impôt sur les sociétés	**42**	-56 247 937,600	-49 287 419,400
Contribution au profit de l'Etat	**43**	-8 437 190,640	-12 321 854,850
Résultat des activités ordinaires après impôt		**267 197 448,880**	**252 152 023,507**
Résultat de l'exercice		**267 197 448,880**	**241 621 194,507**
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissements			**10 530 829,000**
Résultat des activités ordinaires après impôt		**267 197 448,880**	**252 152 023,507**
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**267 197 448,880**	**252 152 023,507**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité pour plus de détails se référer aux notes aux états financiers n° 35 et n°37.

Etat financiers au 31/12/2025

Etat de flux de trésorerie

(En dinar Tunisien)

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

Désignations	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	267 197 448,880	252 152 023,507
Ajustements, Amortissements et Provisions	52 535 624,635	32 657 041,237
Ajustements casses bouteilles	3 757 861,713	4 099 985,365
Ajustements pour reprise sur provisions	-7 535 959,151	-893 417,317
Variation des Stocks	-20 646 573,490	-19 340 738,177
Variation des Créances	22 620 106,648	5 342 292,859
Variation des Autres actifs	-4 197 991,076	1 053 185,385
Variations Fournisseurs et autres dettes	-21 041 982,882	50 039 793,989
Ajustements Plus ou moins-value sur cession	-118 250,000	-3 128 595,380
Ajustements Encaissement dividendes	-96 142 126,675	-82 025 732,194
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	81 377,748	68 451,705
Flux de trésoreries provenant de l'exploitation	**196 509 536,350**	**240 024 290,979**
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-31 464 078,943	-35 003 046,476
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	118 250,000	538 303,625
Encaissements dividendes et autres distributions	96 142 126,675	82 025 732,194
Encaissements dividendes actions propres	35 076,800	15 173,700
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-12 433 980,000	-10 998 519,000
Décaissements affectés à l'acquisition d'actions propres	-278 167,030	-187 425,870
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 100,000	3 588 608,770
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	**52 121 327,502**	**39 978 826,943**
Flux de trésorerie lié aux activités de financement		
Décaissements dividendes et autres distributions	-217 467 480,756	-198 488 083,560
Flux de trésorerie affecté aux activités de financement	**-217 467 480,756**	**-198 488 083,560**
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-81 377,748	-68 451,705
Variation de trésorerie	**31 082 005,348**	**81 446 582,657**
Trésorerie au début de l'exercice	**407 493 669,327**	**326 047 086,670**
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**438 575 674,675**	**407 493 669,327**

LA SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE
Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2025

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-juin-25
Capital social	268.125.000 dinars
Nombre de titres	268.125.000 actions
Date de clôture	31-déc
Siège social	05 Boulevard Maître Med El Béji Caïd Essebsi - Centre Urbain Nord - 1082 TUNIS
Secteur d'activité	Bières, boissons gazeuses et autres
Identifiant unique RNE	0001985G

Elle exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte,
- Un dépôt à Sehline.,
- Un dépôt à Bir el Kassaa.,
- Un dépôt à Borj Hfaeidh.

En outre, elle sous-traite la fabrication des boissons gazeuses en PET et en boîtes chez la SNB et chez la S.G.B.I.A, la mise en boîtes de la bière chez la SEABG et la mise en fûts de la bière chez la SGBIA.
Aussi, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Le capital social est réparti entre les actionnaires comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- Brasseries et Glacières Internationales	135 877 767	50,68%
- Maghreb Investissement	36 481 285	13,61%
- Partner Investment S. A	22 816 377	8,51%
- S.T.A.R.	12 911 267	4,82%
- Autres actionnaires	60 038 304	22,39%
TOTAL	**268 125 000**	**100%**

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

Ils ont été élaborés en respect de la norme comptable générale N° 01 du système comptable des entreprises ainsi que des hypothèses et conventions prévues par le cadre conceptuel, à savoir :

- L'hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- L'hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- La convention de l'entité ;
- La convention de l'unité monétaire ;
- La convention de la périodicité ;
- La convention du coût historique ;
- La convention de réalisation de revenu ;
- La convention de rattachement des charges aux produits ;
- La convention de l'objectivité ;
- La convention de la permanence des méthodes ;
- La convention de l'information complète ;
- La convention de prudence ;
- La convention de l'importance relative ;
- La convention de la prééminence du fond sur la forme.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

Les états financiers, pour la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025, ont été arrêtés selon les mêmes principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement des états financiers clos au 31 décembre 2024 qui se résument comme suit :

II-2 - LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets, marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

Les immobilisations corporelles de la société sont enregistrées dans le patrimoine à la date de leur acquisition pour leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles, casiers, palettes, fûts et intercalaires) qui sont comptabilisés en TTC.

Les coûts ultérieurs ne sont pas comptabilisés en actifs sauf s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à ces derniers iront à la société et que ces coûts peuvent être évalués de façon fiable. Les coûts courants d'entretien sont constatés en charge de l'exercice.
Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.
Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.
Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée à son montant recouvrable par le biais d'une dépréciation.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

L'amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé, conformément à la règlementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissements sont :

- Logiciels	33,33%
- Constructions et aménagements des constructions	5%
- Installations techniques matériels et outillages industriels	10%
- Installations techniques matériels et outillages industriels Brasserie	15%
- Matériel de transport et de manutention	20%
- Mobilier et matériel de bureaux	10%
- Matériel informatique	15%
- Agencements, aménagements et installations	10 %
- Emballages commerciaux durables (casiers, fûts et palettes)	10 % et 20%

Il est à signaler que :

- L'amortissement des bouteilles est constaté pour le montant de la casse annuelle.
- L'amortissement des acquisitions de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.
- La méthode d'amortissement, la durée de vie restante et la valeur résiduelle sont revues par la direction à l'occasion de chaque arrêté des états financiers.
- La société procède à l'amortissement accéléré des installations techniques matériels et outillages industriels brasserie en multipliant par 1,5 le taux d'amortissement linéaire de 10%. Ce mode, admis fiscalement (article 12 du code de l'IRPP & de l'IS), est motivé par le fait que le matériel concerné fonctionne à 2 équipes.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks sont gérés et comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent et sont valorisés comme suit :

- Les matières premières, les matières consommables et les emballages perdus ou non récupérables selon la méthode du coût moyen pondéré calculé en fonction de leur coût d'achat hors taxes récupérable majoré par les frais accessoires d'achats ;
- Les marchandises revendues à l'état à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation ;

- Les pièces de rechange sont évaluées au coût moyen pondéré.
  Une provision est constatée sur les pièces de rechange obsolètes et ce, après la confirmation de la direction technique. En cas de dépréciation irréversible, un état détaillé des stocks concernés doit être approuvé par la direction générale et la direction technique. Il fera l'objet d'un procès-verbal de destruction/ mise en rebut dûment établi par un huissier notaire. Sur la base dudit procès-verbal, la perte pour dépréciation est comptabilisée.
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes qui inclut le coût des matières premières, le coût de la main-d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts.
- Les emballages récupérables non identifiables sont gérés en quantité en corrélation avec les stocks de produits finis. Ils sont comptabilisés en immobilisations corporelles sous la rubrique « Emballages commerciaux durables » par leurs coûts d'achats TTC et sous la rubrique « Clients, emballages consignés » par le prix de consignation lors des opérations de consignations aux clients.

II-4 – LES PLACEMENTS

La société opte pour le classement de ses placements conformément à la norme comptable « N°7 Placements ».

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

Un placement à court terme est un placement que la société n'a pas l'intention de le conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance.

Les titres de placements sont initialement comptabilisés à leur coût d'achat historique. Les frais d'acquisition (commissions d'intermédiaires, honoraires, droits et frais bancaires) sont exclus. Toutefois, les honoraires d'études et de conseils relatifs à l'acquisition de ces placements à long terme sont inclus dans leur coût d'acquisition.
À la date de clôture, ils sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché (le cours moyen boursier du mois de décembre, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à la S.F.B.T.). Les moins-values (dépréciation durable) par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte en résultat net de l'exercice.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le résultat de l'exercice.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée dans le résultat de l'exercice.

II-5- LES CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette.

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 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.

II-6- LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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).

II-7- LES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

- Provisions pour litiges : Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. La direction juridique peut dans certains cas faire appel à l'assistance d'avocats spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement.
- Provisions pour indemnités de départ à la retraite : Une provision pour indemnité de départ à la retraite correspondant à la valeur actualisée des indemnités qui seront servies au personnel calculé selon la convention collective applicable à la société. La provision tient compte des hypothèses financières notamment le taux d'actualisation, les taux de démographies dont l'espérance de vie, l'âge de retraite, le taux de rotation des effectifs et l'évolution des salaires. En 2025, la SFBT a contracté une assurance d'indemnité de départ à la retraite auprès de la STAR.

II-8- LES REVENUS

Les revenus de ventes de marchandises revendues en l'état et de produits finis fabriqués sont constatés dès lors que les conditions suivantes sont remplies :

- Le transfert à l'acheteur des 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 et des taxes collectées pour le compte de l'Etat (TVA et Droit de consommation).

Les revenus relatifs aux diverses prestations de service rendus aux filiales (assistance administrative et technique et redevances d'utilisation des marques propriétés de la SFBT) sont facturés en fonction des taux fixés par la SFBT et appliqués aux chiffres d'affaires des dites filiales. Les critères de facturations sont consignés dans des conventions avec les filiales.

Les revenus de loyer relatifs au patrimoine immobilier sont matérialisés par des contrats de location.
Le revenu du café de Paris est constitué de la consommation sur place (boissons et alimentations).

II-9- LES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations comptables et les états financiers qui en découlent sont libellés en dinar tunisien. Les transactions en monnaies étrangères effectuées par la société sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères au cours du 31 décembre sont portées en résultat de l'exercice.

II-10- LE TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION

La SFBT utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la Norme Comptable NC 01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination ». Cette présentation étant facultative, la SFBT ne publie pas cette note.

III – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Note N°1-5 : Les immobilisations incorporelles et corporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles totalisent un solde net de 253 403 322,925 DT au 31 décembre 2025 contre 250 939 394,451 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Les immobilisations incorporelles totalisent un solde net de 499 571,963 DT au 31 décembre 2025 contre 262 572,113 DT au 31 décembre 2024

Les immobilisations corporelles totalisent un solde net de 252 903 750,962 DT au 31 décembre 2025 contre 250 676 822,338 DT au 31 décembre 2024

		VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS				PROVISIONS		VALEURS COMPTABLES NETTES	
		Solde au 31/12/2024	Acquisitions	Cession et mise en rebut	Transfert & Autres	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Dotation de l'exercice	Cession & Régul	Solde au 31/12/2025	Provisions 31/12/2024	Provisions 31/12/2025	VCN au 31/12/2024	VCN au 31/12/2025
	Note N°1-2: Immobilisations incorporelles													
1.1	Logiciels	5 095 287,287	338 461,850	0,000	115 223,628	5 548 972,765	-4 975 833,302	-100 814,000	0,000	-5 076 647,302	0,000	0,000	119 453,985	472 325,463
1.2	Fonds de commerce et droits aux bails	12 940,980	0,000	0,000	0,000	12 940,980	-647,980	-648,000	0,000	-1 295,980	0,000	0,000	12 293,000	11 645,000
1.3	Immobilisations incorporelles en cours	130 825,128	0,000	0,000	-115 223,628	15 601,500	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	130 825,128	15 601,500
	Sous-total (I)	5 239 053,395	338 461,850	0,000	0,000	5 577 515,245	-4 976 481,282	-101 462,000	0,000	-5 077 943,282	0,000	0,000	262 572,113	499 571,963
	Note N°3-5 : Immobilisations corporelles													
3.1	Terrains	28 389 272,676	0,000	0,000	0,000	28 389 272,676	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	28 389 272,676	28 389 272,676
3.2	Constructions	70 299 395,699	2 459 657,635	0,000	555 146,922	73 314 200,256	-37 243 052,857	-3 065 433,411	0,000	-40 308 486,268	0,000	0,000	33 056 342,842	33 005 713,988
3.3	Installations techniques matériel & outillages d'exploitation	60 105 185,952	907 434,683	0,000	506 826,252	61 519 446,887	-44 878 204,017	-4 106 441,086	0,000	-48 984 645,103	0,000	0,000	15 226 981,935	12 534 801,784
3.4	Installations techniques matériel & outil. Industriels Brasseries	156 954 715,066	617 569,672	0,000	219 702,284	157 791 987,022	-138 558 733,194	-7 553 934,852	0,000	-146 112 668,046	0 ,000	0,000	18 395 981,872	11 679 318,976
3.5	Matériel de transport et de manutention	18 497 724,577	2 640 005,296	-117 950,196	0,000	21 019 779,677	-14 753 205,630	-1 232 027,024	117 950,196	-15 867 282,458	0,000	0,000	3 744 518,947	5 152 497,219
3.6	Installation générale	60 995 436,881	3 352 239,253	0,000	3 333 697,360	67 681 373,494	-42 276 282,437	-3 949 600,154	0,000	-46 225 882,591	0,000	0,000	18 719 154,444	21 455 490,903
3.7	Agencement-Aménagement Divers	19 099 586,857	532 763,686	0,000	24 530,000	19 656 880,543	-16 201 847,386	-734 671,686	0,000	-16 936 519,072	0,000	0,000	2 897 739,471	2 720 361,471
3.8	Matériel informatique	3 688 963,425	693 397,573	0,000	204 326,456	4 586 687,454	-2 577 328,811	-249 113,865	0,000	-2 826 442,676	0,000	0,000	1 111 634,614	1 760 244,778
3.9	Mobilier et matériel de bureau	1 512 626,149	170 350,154	0,000	0,000	1 682 976,303	-1 277 396,462	-61 570,011	0,000	-1 338 966,473	0,000	0,000	235 229,687	344 009,830
3.10	Emballages (palettes en bois)	7 044 886,448	85 417,346	-59 079,185	0,000	7 071 224,609	-6 500 203,522	-233 118,626	58 217,465	-6 675 104,683	0,000	0,000	544 682,926	396 119,926
3.11	Emballages (bouteilles)	98 379 286,155	6 394 542,192	-3 755 098,907	0,000	101 018 729,440	-244 313,523	0,000	0,000	-244 313,523	-782 787,143	-1 352 711,143	97 352 185,489	99 421 704,774
3.12	Autres Emballages (casiers,fûts,palettes autres qu'en bois…)	59 294 627,560	3 513 740,577	-437 658,665	0,000	62 370 709,472	-40 850 353,600	-3 384 992,041	435 757,129	-43 799 588,512	0,000	0,000	18 444 273,960	18 571 120,960
3.13	Immobilisations corporelles en cours	5 931 563,537	14 038 547,558	0,000	-4 844 229,274	15 125 881,821	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	5 931 563,537	15 125 881,821
3.14	Avances et acomptes des immobilisations corporelles	6 627 259,938	2 226 958,147	0,000	-6 507 006,229	2 347 211,856	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	6 627 259,938	2 347 211,856
	Sous-total (II)	596 820 530,920	37 632 623,772	-4 369 786,953	-6 507 006,229	623 576 361,510	-345 360 921,439	-24 570 902,756	611 924,790	-369 319 899,405	-782 787,143	-1 352 711,143	250 676 822,338	252 903 750,962
	Total (I+II)	602 059 584,315	37 971 085,622	-4 369 786,953	-6 507 006,229	629 153 876,755	-350 337 402,721	-24 672 364,756	611 924,790	-374 397 842,687	-782 787,143	-1 352 711,143	250 939 394,451	253 403 322,925

1.1 Logiciels

Il s'agit d'acquisition des logiciels informatiques pour 453 685,478 dinars dont 115 223,628 dinars ont été reclassés du compte immobilisations incorporelles encours de l'exercice 2024.

3.2 Constructions

Il s'agit essentiellement des travaux de construction au niveau des usines pour 3 014 804,557 dinars dont 555 146,922 dinars ont été reclassés du compte immobilisations corporelles encours de l'exercice 2024.

3.3-3.4-3.6 Installations techniques matériels, outillages d'exploitation et installations générales

Le montant global des investissements s'élève à 8 937 469,504 dinars dont 4 060 225,896 dinars ont été reclassés du compte immobilisations corporelles encours de l'exercice 2024.

3.5 Matériels de transport et de manutention

Les acquisitions de matériels de transport pour 2 640 005,296 dinars et les cessions à 117 950,196 dinars.

3.7 Agencement et aménagement divers

Les installations et aménagements de la période se sont élevés à 557 293,686 dinars dont 24 530,000 dinars ont été reclassés du compte immobilisations corporelles encours de l'exercices 2024.

3.8-3.9 Matériel informatique et mobilier, matériel de bureau

Les acquisitions en matériel informatique et bureaux ont totalisé 1 068 074,183 dinars dont 204 326,456 dinars ont été reclassées du compte immobilisations corporelles encours de l'exercice de 2024.

3.10-3.11-3.12 Emballages commerciaux durables

a) Acquisitions :

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 9 993 700,115 dinars.

b) Casse bouteilles, destruction des casiers et autres emballages :

La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 3 755 098,907 dinars ;

La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 387 071,356 dinars ;

La constatation de la casse des palettes pour 77 352,873 dinars ;

La constatation de la casse des intercalaires pour 32 313,621 dinars ;

Il est à noter que la provision pour casses bouteilles est de 1 352 711,143 dinars dont 569 524,000 dinars constatés en 2025.

1.3-3.13-3.14 Immobilisations corporelles et incorporelles encours et avances et acomptes des immobilisations corporelles

Le montant global des immobilisations incorporelles et corporelles en cours ainsi que les avances et acomptes des immobilisations corporelles au 31 décembre 2025 s'élève à 17 488 695,177 dinars détaillé comme suit :

*logiciels encours pour 15 601,500 dinars ;

*constructions en cours pour 4 294 980,015 dinars ;

Il s'agit principalement de l'acquisition d'un immeuble pour 3 303 452,058 dinars et des travaux de construction au niveau de l'usine de Bab SAADOUN pour 827 050,591 dinars.

*matériels en cours pour 10 830 901,806 dinars ;

Il s'agit principalement de matériels de récupération CO2 au niveau de Bab SAADOUN pour 8 554 350,136 dinars et de diverses acquisitions au niveau des usines.

*Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations pour 2 347 211,856 dinars. Il s'agit essentiellement de l'avance relative aux matériels de production au niveau de Mahdia pour 1 254 142,500 dinars.

Note N°6-7 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de 313 421 264,737 DT contre 304 475 874,703 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Titres de participations consolidables	323 983 789,506	-17 932 269,000	306 051 520,506	311 551 909,506	-14 019 900,000	297 532 009,506
Titres de participations non consolidables	1 076 457,000	-158 453,763	918 003,237	1 076 457,000	-158 453,763	918 003,237
Prêts aux personnels à LT	5 782 542,582	0,000	5 782 542,582	5 410 253,212	0,000	5 410 253,212
Dépôts et cautionnements	669 198,412	0,000	669 198,412	615 608,748	0,000	615 608,748
Total	**331 511 987,500**	**-18 090 722,763**	**313 421 264,737**	**318 654 228,466**	**-14 178 353,763**	**304 475 874,703**

Etat des titres de participation consolidables non-cotés au 31/12/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Valeurs Au 31/12/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 31/12/2025	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
										Nombre	%
SOSTEM	148 482 073,934					148 482 073,934	28 740 000		148 482 073,934	28 229 906	98,23%
S.O.T.E.V	27 689,006		10 183 500,000			10 211 189,006	700 800		10 211 189,006	698 303	99,64%
S.G.B.I.A	19 329 305,891					19 329 305,891	495 500		19 329 305,891	295 753	59,69%
S.T.B.O	12 292 835,800					12 292 835,800	1 664 000		12 292 835,800	1 408 335	84,64%
Ste la Préforme	8 677 046,000					8 677 046,000	122 005		8 677 046,000	81 203	66,56%
S.E.A.B.G	7 662 240,258					7 662 240,258	8 097 500		7 662 240,258	5 273 777	65,13%
SMVDA (**)	22 874 500,000			2 100,000		22 872 400,000	500 000	13 062 269,000	9 810 131,000	228 724	45,74%
S.T.B.G	11 660 511,255					11 660 511,255	866 667		11 660 511,255	489 644	56,50%
S.I.T	100 000,000		2 250 000,000			2 350 000,000	47 000		2 350 000,000	23 500	50,00%
SOTUCOLAIT	500 000,000					500 000,000	40 000	500 000,000	0,000	5 000	12,50%
SNB	5 175 000,000					5 175 000,000	180 000		5 175 000,000	56 031	31,13%
S.B.T (*)	1 379 318,000					1 379 318,000	20 350 000		1 379 318,000	3 247 613	15,96%
S.I.M.C.O	999 400,000					999 400,000	10 000		999 400,000	9 994	99,94%
STC	2 740,000		480,000			3 220,000	1 195 000		3 220,000	389	0,03%
SINDT	291 471,993					291 471,993	15 000		291 471,993	1 050	7,00%
ERRAFAHA	990 000,000					990 000,000	10 000		990 000,000	9 900	99,00%
SFBT DIST	194 400,000					194 400,000	10 000		194 400,000	7 776	77,76%
STDM	2 295 300,000					2 295 300,000	110 000		2 295 300,000	22 953	20,87%
SLD	8 068 412,146					8 068 412,146	698 500	4 370 000,000	3 698 412,146	64 140	9,18%
TOTAL	**251 002 244,283**	**0,000**	**12 433 980,000**	**2 100,000**	**0,000**	**263 434 124,283**		**17 932 269,000**	**245 501 855,283**		

(*) La SBT a procédé à une augmentation de son capital social par incorporation de réserves et à la distribution d'actions gratuites.
(**) La SFBT a constaté en 2025 un complément de dépréciation des titres de la SMVDA RAOUDHA et ce, pour 3 912 369,000 dinars.

Etat des titres de participation consolidables cotés au 31/12/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition 2025	Augmentation Capital	Cession 2025	Diminution 2025	Valeurs Au 31/12/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 31/12/2025	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
										Nombre	%
S.P.D.I.T	60 549 665,223					60 549 665,223	28 000 000		60 549 665,223	24 697 754	88,21%
TOTAL	**60 549 665,223**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**60 549 665,223**		**0,000**	**60 549 665,223**		

Etat des titres de participation non consolidables non-cotés au 31/12/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Valeurs Au 31/12/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 31/12/2025	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
										Nombre	%
SIPA	100,000					100,000	75 500		100,000	1	0,001%
STE Italie	94 325,000					94 325,000	94 325	94 325,000	0,000	94 325	100,00%
SFBT SCES I I	99 900,000					99 900,000	1 000		99 900,000	999	99,90%
Ste Pole Nord	45 030,000					45 030,000	4 222		45 030,000	790	18,71%
Ste Baraka	1 562,000					1 562,000	2 167		1 562,000	22	1,02%
S.C.I la SIESTA	23 800,000					23 800,000	18 990	23 800,000	0,000	2 380	12,53%
S.T.B.C	20 000,000					20 000,000	217 160		20 000,000	17 374	8,00%
S.P.R.T.B	87 500,000					87 500,000	18 550		87 500,000	875	4,72%
SOPRAT	100 828,500					100 828,500	150 000		100 828,500	9 954	6,64%
C.I.A.T	359 030,000					359 030,000	1 400 000		359 030,000	45 695	3,26%
SOTIEC	10 000,000					10 000,000	70 000	10 000,000	0,000	2 000	2,86%
S.T.Center	160 000,000					160 000,000	100 000		160 000,000	1 600	1,60%
S.E.D.A.T	7 040,000					7 040,000	10 150	7 040,000	0,000	70	0,69%
S.F.I.T	6 400,000					6 400,000	200 000	6 400,000	0,000	200	0,10%
O.I.T	75,000					75,000	240 000	75,000	0,000	50	0,02%
B.T.S	20 000,000					20 000,000	6 000 000		20 000,000	2 000	0,03%
GIROUX 2	7 260,000					7 260,000	1 475		7 260,000	363	24,61%
TOTAL	**1 042 850,500**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**1 042 850,500**		**141 640,000**	**901 210,500**		

Etat des titres de participation non consolidables cotés au 31/12/2025

Désignation	Valeurs Au 31/12/2024	Acquisition 2025	Augmentation capital	Cession 2025	Diminution 2025	Valeurs Au 31/12/2025	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 31/12/2025	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
										Nombre	%
S.T.B	33 606,500					33 606,500	155 375 000	16 813,763	16 792,737	4 439	0,003%
TOTAL	**33 606,500**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**33 606,500**		**16 813,763**	**16 792,737**		

Note N°8 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 1 610 265,646 DT contre 1 089 374,702 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Emballages à rendre	1 610 265,646	1 089 374,702
Total	**1 610 265,646**	**1 089 374,702**

Note N°9-10 : Stocks

Les stocks totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de 172 766 860,399 DT contre 152 120 286,909 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Stocks de matières premières	27 618 853,68	0	27 618 853,68	35 464 891,66	0	35 464 891,66
Stocks de matières consommables	2 025 509,84	0	2 025 509,84	2 698 709,57	0	2 698 709,57
Stocks d'emballages et conditionnements	58 494 479,96	-2 595 199,20	55 899 280,76	26 379 627,35	-2 595 199,20	23 784 428,15
Stocks de pièces de rechange	48 962 470,21	-1 491 806,18	47 470 664,03	47 224 147,10	-1 491 806,18	45 732 340,92
Stocks de fournitures consommables	4 913 508,67	0	4 913 508,67	3 669 304,57	0	3 669 304,57
En-cours de production	6 605 933,96	0	6 605 933,96	7 272 706,94	0	7 272 706,94
Stocks de produits finis	27 719 125,27	0	27 719 125,27	32 764 429,04	0	32 764 429,04
Stocks de marchandises	513 984,20	0	513 984,20	733 476,05	0	733 476,05
Total	**176 853 865,78**	**-4 087 005,38**	**172 766 860,40**	**156 207 292,29**	**-4 087 005,38**	**152 120 286,91**

Note N°11-12 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de 129 228 058,421 DT contre 143 893 440,092 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024 Retraité	Solde au 31/12/2024 Présenté
Clients ordinaires locaux (*)	89 428 390,803	93 566 123,502	31 671 644,962
Clients filiales	15 111 287,985	14 557 853,818	14 557 853,818
Clients étrangers	3 551 342,531	5 119 014,069	5 119 014,069
Clients, effets à recevoir (*)	6 512 683,589	22 385 705,154	84 280 183,694
Clients, effets impayés	8 825 659,202	1 950 149,204	1 950 149,204
Clients, chèques impayés	5 891 901,108	6 422 210,526	6 422 210,526
Clients douteux	15 973 923,529	16 240 333,747	16 240 333,747
Total brut	**145 295 188,747**	**160 241 390,020**	**160 241 390,020**
Moins Provisions	-16 067 130,326	-16 347 949,928	-16 347 949,928
Total	**129 228 058,421**	**143 893 440,092**	**143 893 440,092**

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers et pour le besoin de la comparabilité les soldes des comptes clients et effets à recevoir de 2024 ont été retraités.

Au cours de l'exercice 2025, il a été :

-Constitué une provision pour créances douteuses pour 428 000,989 dinars,

-Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 708 820,591 dinars,

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 16 347 949,928 dinars en 2024 à 16 067 130,326 dinars en 2025.

Note N°13-14 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de 21 270 287,190 DT contre 22 108 946,881 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Créances liées aux participations	420 467,00	-347 387,00	73 080,00	347 387,00	-347 387,00	0
Fournisseurs, avances et acomptes locaux	5 992 883,71	0	5 992 883,71	2 620 136,03	0	2 620 136,03
Fournisseurs, avances et acomptes étrangers	3 594 748,91	0	3 594 748,91	6 447 557,37	0	6 447 557,37
Etat contentieux fiscal *(*)*	5 086 109,95	-5 086 109,95	0	996 229,17	-996 229,17	0
Débiteurs divers	5 811 920,41	0	5 811 920,41	8 532 148,04	0	8 532 148,04
Produits à recevoir	5 775 302,16	0	5 775 302,16	4 382 437,82	0	4 382 437,82
Fournisseurs intermédiaires en bourse	0	0	0	104 315,62	0	104 315,62
Obligations cautionnées	22 352,00	0	22 352,00	22 352,00	0	22 352,00
Total	**26 703 784,14**	**-5 433 496,95**	**21 270 287,19**	**23 452 563,05**	**-1 343 616,17**	**22 108 946,88**

(*) La provision au titre du contentieux fiscal constatée en 2025 est de 4 089 880,789 dinars.

Note N°15-16 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de 125 180 368,134 DT contre 274 872 094,865 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Billets de trésorerie à plus de trois mois	464 000,000	-350 000,000	114 000,000	464 000,000	-350 000,000	114 000,000
Titres de placement OPCVM	66 368,134	0	66 368,134	1 758 094,865	0,000	1 758 094,865
Placements bancaires	125 000 000,000	0	125 000 000,000	273 000 000,000	0,000	273 000 000,000
Total	**125 530 368,134**	**-350 000,000**	**125 180 368,134**	**275 222 094,865**	**-350 000,000**	**274 872 094,865**

Note N°17 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 313 047 740,009 DT contre 132 273 442,362 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Billets de trésorerie échéances à moins de trois mois	9 600 000,000	19 100 000,000
Banques	303 343 363,410	112 757 761,950
Caisses	104 376,599	150 693,741
Compte courant postal	0,000	264 986,671
Total	**313 047 740,009**	**132 273 442,362**

Note N°18-23 : Capitaux propres

Les capitaux propres, avant le résultat de l'exercice de 2025, totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 739 258 191,966 DT contre 701 849 258,689 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variations
Capital social	268 125 000,000	268 125 000,000	0,000
Réserves légales	26 812 500,000	24 750 000,000	2 062 500,000
Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771,134	8 708 771,134	0,000
Compte spécial d'investissement	165 181 963,000	154 651 134,000	10 530 829,000
Résultats reportés	270 915 804,892	245 857 110,385	25 058 694,507
Dividendes des actions propres	50 250,500	15 173,700	35 076,800
Actions propres	-536 097,560	-257 930,530	-278 167,030
Total	**739 258 191,966**	**701 849 258,689**	**37 408 933,277**

L'évolution de **37 408 933,277** dinars provient :

- De l'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2024 conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 07 mai 2025, à savoir :

  - Le compte « Réserves légales » pour 2 062 500,000 dinars.
  - Les résultats reportés : Reprise de 245 872 284,085 dinars de 2023 et affectation de 270 930 978,592 dinars en 2024.
  - Le compte spécial d'investissement pour 10 530 829,000 dinars.

- De l'encaissement des dividendes revenant aux actions propres SFBT pour 35 076,800 dinars.
- Du rachat des actions propres par la SFBT pour 278 167,030 dinars.

Suite aux résolutions de l'AGO du 07 mai 2025, le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Solde au 31/12/2024	Résultats	Actions propres (*)	Dividendes des actions propres	Réserves légales	Compte spécial d'investissement	Distribution des dividendes	Solde au 31/12/2025
Capital social	**268 125 000,000**							**268 125 000,000**
Réserves légales	**24 750 000,000**				2 062 500,000			**26 812 500,000**
Compte spécial d'investissement	**154 651 134,000**					10 530 829,000		**165 181 963,000**
Réserve spéciale de réévaluation	**8 708 771,134**							**8 708 771,134**
Résultats reportés	**245 872 284,085**	252 152 023,507		35 076,800	-2 062 500,000	-10 530 829,000	-214 500 000,000	**270 966 055,392**
Actions propres*	**-257 930,530**		-278 167,030					**-536 097,560**
Total Capitaux propres	**701 849 258,689**	**252 152 023,507**	**-278 167,030**	**35 076,800**	**0,000**	**0,000**	**-214 500 000,000**	**739 258 191,966**

*** Actions propres**

Pendant l'exercice 2025, la SFBT a procédé au rachat de 23 340 de ses propres actions pour un montant total de 278 167,030 DT, réglés par chèques bancaires.

Ainsi, le nombre d'actions rachetées par la SFBT en vue de réguler le cours boursier s'élève au 31 décembre 2025 à 43 845 actions (dont 1577 actions gratuites à la suite de l'augmentation de capital par incorporation de réserves, décidée par l'AGE tenue le 24 avril 2024). Le coût d'acquisition de ces actions s'élève à 536 097,560 dinars. La valeur boursière au 31/12/2025 de ces titres s'élève à 532 576,800 dinars. Ces actions représentent 0,01635 % du total des 268 125 000 actions formant le capital social de la SFBT.

Compte spécial d'investissement :

En vue de bénéficier de l'exonération fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés, la SFBT procède à la création de projets (filiales) ou à la participation à l'augmentation au capital des sociétés qui projettent des extensions de leur activité. Ces projets bénéficient d'avantages fiscaux suivant le lieu d'implantation. Conformément à la législation fiscale en vigueur, les souscriptions en exonération d'impôt sur les sociétés sont logées dans le poste « COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT » durant la période prévue par la législation fiscale en la matière.

Le solde au 31/12/2025 s'élève à 165 181 963,000 dinars, à savoir :

- Réinvestissements réalisés en 2011…… 5 837 225,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2012…… 24 816 815,000 dinars
- Augmentation du capital en 2013…… -4 000 000,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2013…… 29 306 875,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2014…… 26 684 695,000 dinars
- Augmentation du capital en 2015…… -11 500 000,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2015…… 23 000 200,000 dinars
- Augmentation du capital en 2016…… -13 650 000,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2016 …… 25 106 240,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2017 …… 11 349 140,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2018 …… 26 379 050,000 dinars
- Reclassement réinvestissements réalisés en 2012 (cession en 2015) -1 620 000,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2019…… 12 616 790,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2022…… 162 052,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2023…… 162 052,000 dinars
- Réinvestissements réalisés en 2024…… 10 530 829,000 dinars

Résultat par action :

Le résultat par action (gain) est de 0,997 dinar au titre de l'exercice 2025 contre 0,940 dinar au titre de l'exercice 2024, calculé comme suit :

Désignations	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	267 197 448,880	252 152 023,507
Nombre d'actions	268 125 000	268 125 000
Résultat par action	0,997	0,940

Note N°24 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 99 820 020,273 DT contre 92 146 114,898 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients Emballages consignés	99 820 020,273	92 146 114,898
Total	**99 820 020,273**	**92 146 114,898**

Il s'agit des casiers, des bouteilles, des fûts, des palettes et des intercalaires en plastique consignés chez la clientèle.

Note N°25 : Provisions

Les provisions totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 33 202 913,940 DT contre 24 267 269,500 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Provisions pour risques et charges	33 187 504,940	22 009 605,500
Provisions pour indemnités départs à la retraite (*)	15 409,000	2 257 664,000
Total	**33 202 913,940**	**24 267 269,500**

(*) La SFBT a souscrit en 2025 une police d'assurance d'indemnité de départ à la retraite.

Note n° 26 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 67 981 172,796 DT contre 79 898 812,122 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation locaux	21 605 017,942	13 920 741,022
Fournisseurs d'exploitation étrangers	16 390 759,793	14 466 508,782
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	9 045 793,377	15 183 934,654
Fournisseurs, filiales	14 126 772,879	24 695 882,620
Fournisseurs locaux, factures non parvenues	6 812 828,805	11 631 745,044
Total	**67 981 172,796**	**79 898 812,122**

Note n° 27 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 122 465 986,138 DT contre 131 457 508,349 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients créditeurs	4 062 826,333	4 447 639,982
Personnels-rémunérations dues	295 969,557	295 648,057
Personnels - dépôts et cagnottes	285 705,551	262 534,602
Etat- Retenues à la source	8 051 289,373	8 863 005,959
Etat - Impôts sur les sociétés à payer (1)	10 902 386,314	17 607 922,190
Etat - TVA à payer	11 818 161,203	10 187 401,275
Etat - Droit de consommation à payer	39 663 775,221	38 454 504,194
Etat - Autres impôts et taxes à payer	3 045 873,295	2 955 896,477
Dividendes et rémunérations des administrateurs à payer	600 647,671	3 568 128,427
CNSS, organismes sociaux	4 089 311,936	3 322 689,566
Créditeurs divers	90 978,651	140 476,920
Charges à payer (2)	30 223 477,968	27 736 127,632
Produits constatés d'avance	898 392,425	1 293 678,218
Etat-Contribution Sociale de solidarité	8 437 190,640	7 393 112,910
Contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat	0,000	4 928 741,940
Total	**122 465 986,138**	**131 457 508,349**

(1) Le solde de 10 902 386,314 dinars représente l'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2025 pour 56 247 937,600 dinars diminué des acomptes provisionnels pour 24 786 205,183 dinars et des retenues à la source pour 20 559 346,103 dinars.

(2) Les charges restantes dues à la clôture de l'exercice 2025 sont composées :

- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 19 126 273,215 dinars.
- D'autres charges d'exploitation pour 11 097 204,753 dinars.

Note N°28 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 2 433,468 DT contre 1 867,900 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Banques créditrices	2 433,468	1 867,900
Total	**2 433,468**	**1 867,900**

Note N°29 : Revenus

Les revenus totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 843 357 465,345 DT contre 836 585 626,332 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Ventes des marchandises revendues en l'état	55 293 569,743	70 502 355,131
Ventes des produits fabriques	769 059 608,801	753 246 782,300
Ventes de produits résiduels et emballages	1 833 344,026	1 808 960,777
Ventes d'articles des stocks	13 700 908,707	9 249 774,127
Produits des activités annexes	5 940 143,931	5 511 290,191
Rabais, remises et ristournes accordés	-2 470 109,863	-3 733 536,194
Total	**843 357 465,345**	**836 585 626,332**

Note N°30 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 7 126 605,233 DT contre 5 888 400,303 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Subventions d'exploitation	0,000	79 963,000
Autres produits d'exploitation	5 440 345,679	4 459 312,422
Revenus des immeubles	1 380 981,999	1 098 863,173
Produits des activités annexes (café de Paris)	305 277,555	250 261,708
Total	**7 126 605,233**	**5 888 400,303**

Note N°31 : Production immobilisée

La production immobilisée totalise au 31 décembre 2025 un solde nul contre 27 775,000 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Production immobilisée	0,000	27 775,000
Total	**0,000**	**27 775,000**

Note N°32 : Variation des stocks des produits finis et des encours

Les variations des stocks des produits finis et des encours totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 5 712 076,747 DT contre -1 000 298,514 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Variation de stock de bières	2 923 906,962	-216 681,230
Variation de stock de boissons gazeuses	2 121 396,804	-655 654,251
Variation des stocks des sous-produits	666 772,981	-127 963,033
Total	**5 712 076,747**	**-1 000 298,514**

Note N°33: Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 54 684 870,923 DT contre 69 477 442,468 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achats de bières	641 177,165	3 400,000
Achats de boissons gazeuses	43 395 886,965	55 934 962,432
Achats de Jus	10 305 549,635	13 354 338,766
Achats d'eau minérale	70 214,695	90 886,684
Achats de CO2	151 326,250	0,000
Achats de vins	39 178,657	0,000
Rabais, remises et ristournes obtenus	-137 954,302	-53 777,135
Variation des stocks jus	261 786,952	154 541,961
Variation des stocks eaux	-3 446,694	-6 910,240
Variation de stocks vins	-38 848,400	0,000
Total	**54 684 870,923**	**69 477 442,468**

Note N°34 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 404 123 112,214 DT contre 419 525 035,108 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achats de matières premières bière	49 881 609,566	62 574 153,013
Achats de sucre et CO2	34 118 278,539	46 981 950,603
Achats de concentrés et additifs	35 627 167,631	31 192 269,063
Achats de matières et fournitures consommables (**)	184 693 219,333	71 979 433,018
Achats de pièces de rechange	9 864 936,788	14 250 976,702
Sous-traitance de production (*) (**)	99 951 981,910	193 459 694,897
Achats non stockés	17 535 946,384	18 148 429,931
Achats café de Paris	182 548,258	351 530,311
Variations des stocks de matières premières	7 846 037,985	-6 783 774,737
Variations des stocks de matières consommables	673 199,733	65 905,652
Variations des stocks de matières de conditionnement	-32 114 852,608	-6 098 023,789
Variation des stocks de pièces de rechange	-1 738 323,106	-5 174 245,753
Variation des stocks de fournitures consommables	-1 244 204,099	-498 038,590
Refacturations des charges	-1 154 434,100	-925 225,213
Total	**404 123 112,214**	**419 525 035,108**

(*) Il s'agit de la sous-traitance de la production de boissons gazeuses et de la mise en boîtes et en fûts de la bière.
(**) Les variations des soldes de ces deux postes sont dues aux changements du modèle économique de sous-traitance de la mise en boite de la bière avec la SEABG.

Note N°35 : Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 48 976 703,920 DT contre 48 032 318,332 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024 Retraité	Solde au 31/12/2024 Présenté
Salaires et compléments de salaires	43 637 028,233	38 711 677,623	38 711 677,623
Charges sociales légales	7 407 560,903	6 793 945,722	6 793 945,722
Autres charges du personnel (*)	2 120 045,344	2 526 694,987	889 713,132
Reprise sur provisions	-4 187 930,560	0,000	0,000
Total	**48 976 703,920**	**48 032 318,332**	**46 395 336,477**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
La provision pour congés payés restant due au 31/12/2024 a été reclassée de la rubrique « autres charges d'exploitation » à la rubrique « Charges de personnel ».

Note N°36 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et provisions totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 47 582 415,968 DT contre 35 367 380,120 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	101 462,000	333 285,544
Dotations aux amortissements Constructions	3 065 433,411	2 984 001,476
Dotations aux amortissements Matériels d'exploitation	4 106 441,086	4 146 926,866
Dotations aux amortissements Matériels techniques bière	7 553 934,852	11 515 929,678
Dotations aux amortissements Matériels de transport	1 232 027,024	1 097 936,916
Dotations aux amortissements Equipements de bureau	61 570,011	51 314,254
Dotations aux amortissements Matériels informatiques	249 113,865	251 876,216
Dotations aux amortissement Agencement aménagement divers	734 671,686	796 073,206
Dotations aux amortissements Emballages (palettes en bois)	233 118,626	257 519,758
Dotations aux amortissements autres emballages	3 384 992,041	3 268 141,185
Dotations aux amortissements Installations générales	3 949 600,154	3 693 017,346
Dotations casse bouteilles et ébréchés	3 757 861,713	4 099 985,365
Dotations aux provisions pour risques et charges	18 466 132,101	0,000
Dotations aux provisions indemnités départs à la retraite	396 953,000	423 924,000
Dotations aux provisions pour dépréciation des bouteilles	569 924,000	0,000
Dotations aux provisions pour dépréciations des Stocks et en-cours	0,000	2 595 199,200
Dotations aux provisions pour dépréciations des créances	428 000,989	245 666,427
Reprise sur provisions	-708 820,591	-393 417,317
Total	**47 582 415,968**	**35 367 380,120**

Note N°37 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 74 460 969,877 DT contre 68 351 499,454 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024 Retraité	Solde au 31/12/2024 Présenté
Sous-traitance générale	3 858 474,363	2 932 568,427	2 932 568,427
Locations	1 238 627,206	928 362,574	928 362,574
Entretiens et réparations	3 161 277,461	3 526 663,764	3 526 663,764
Primes d'assurance	4 702 387,058	2 209 076,327	2 209 076,327
Etudes, recherches et divers services extérieurs	6 275 853,069	6 130 498,332	6 130 498,332
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 274 914,870	1 692 265,324	1 692 265,324
Publicités et publications	8 942 911,490	8 380 807,077	8 380 807,077
Frais de transport de biens et de services	10 400 742,507	9 107 220,768	9 107 220,768
Déplacements, missions et réceptions	612 132,464	479 130,876	479 130,876
Frais postaux et de télécommunications	365 047,519	493 650,780	493 650,780
Frais bancaires	432 591,835	430 973,398	430 973,398
Redevances pour concessions	12 818 692,459	12 649 946,513	12 649 946,513
Jetons de présence	512 500,000	425 000,000	425 000,000
Impôts et taxes sur rémunérations	876 320,864	777 652,476	777 652,476
Autres droits	98 010,431	77 236,355	77 236,355
Autres impôts et taxes	26 309 322,573	24 230 313,367	24 230 313,367
Personnels extérieurs à l'entreprise	883 534,326	1 816 585,503	1 816 585,503
Autres charges liées à l'exploitation (*)	2 482 355,444	2 861 861,343	18 282 549,242
Reprises sur provisions aux autres charges liées à l'exploitation (*)	-2 861 861,343	-4 326 173,187	-18 109 879,231
Refacturation charges publicitaires	-4 313 150,051	-4 235 125,191	-4 235 125,191
Refacturation des autres travaux	-1 970 506,668	-2 237 015,372	-2 237 015,372
Reprise sur provisions	-2 639 208,000	0,000	0,000
Total	**74 460 969,877**	**68 351 499,454**	**69 988 481,309**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
La provision pour congés payé restant due au 31/12/2024 a été reclassée de la rubrique « autres charges d'exploitation » à la rubrique « charges de personnel ».

Note N°38 : Produits et charges financiers nets

Les produits et charges financiers nets totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 9 682 314,227 DT contre 3 019 392,842 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Intérêts sur comptes courants	13 014 855,333	2 691 122,216
Intérêts sur escomptes effets	-134 609,118	-274 576,886
Autres charges financières nettes	0,000	-6 526,044
Pertes de changes	-773 503,708	-458 289,443
Gains de changes	1 487 940,720	567 662,999
Provisions des éléments financiers	-3 912 369,000	0,000
Reprises sur provisions des éléments financiers	0,000	500 000,000
Total	**9 682 314,227**	**3 019 392,842**

Note N°39 : Produits des placements

Les produits de placements totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 112 093 110,504 DT contre 110 516 703,238 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Revenus sur titres de créances	1 069 023,875	322 925,943
Dividendes sur titres de participations	96 142 126,675	82 025 732,194
Produits sur cessions des titres de placements	103 274,427	2 763 111,239
Autres produits de placements	14 778 685,527	25 404 933,862
Total	**112 093 110,504**	**110 516 703,238**

Note N°40 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent au 31 décembre 2025 un solde de 487 977,370 DT contre 1 022 493,885 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	118 250,000	365 484,141
Divers autres produits et profits de l'exercice	69 648,282	315 542,397
Divers produits et profits des exercices antérieurs	300 079,088	341 467,347
Total	**487 977,370**	**1 022 493,885**

Note N°41 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31 décembre 2025 un solde de -5 324 745,910 DT contre -3 545 716,875 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Autres diverses pertes de l'exercice et des exercices antérieurs	-5 324 745,910	-3 545 716,875
Total	**-5 324 745,910**	**-3 545 716,875**

Note N°42 : Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés totalise au 31 décembre 2025 un solde de 56 247 937,600 DT contre 49 287 419,400 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Impôt sur les sociétés	56 247 937,600	49 287 419,400
Total	**56 247 937,600**	**49 287 419,400**

Note N°43 : Contribution au profit de l'Etat

La contribution au profit de l'Etat totalise au 31 décembre 2025 un solde de 8 437 190,640 DT contre 12 321 854,850 DT au 31 décembre 2024, à savoir :

Désignations	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Contribution sociale de solidarité	8 437 190,640	7 393 112,910
Contribution au profit du budget de l'Etat (*)	0,000	4 928 741,940
Total	**8 437 190,640**	**12 321 854,850**

(*) La contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat ne concerne que l'exercice 2024.

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2025

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

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de **196 509 536,350** dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, la plus-value sur cessions d'immobilisations, les dividendes encaissées et l'incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités. Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

Libellés	2025	2024	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	48 623 255,635		**48 623 255,635**
Casse de Bouteilles	3 757 861,713		**3 757 861,713**
Reprises sur provisions	-7 535 959,151		**-7 535 959,151**
Dotations aux provisions des immobilisations financières	3 912 369,000		**3 912 369,000**
Variation des stocks de produits finis	27 719 125,274	32 764 429,040	5 045 303,766
Variation des stocks de matières premières	27 618 853,678	35 464 891,663	7 846 037,985
Variation des stocks de matières consommables	121 001 902,635	87 244 495,536	-33 757 407,099
Variation des stocks de marchandises	513 984,195	733 476,053	219 491,858
			-20 646 573,490
Variation des clients et comptes rattachés	145 295 188,747	160 241 390,020	14 946 201,273
Variation des emballages consignés	-99 820 020,273	-92 146 114,898	7 673 905,375
			22 620 106,648
Variation des autres actifs non courants	1 610 265,646	1 089 374,702	-520 890,944
Variation des autres actifs courants	26 703 784,144	23 452 563,046	-3 251 221,098
Variation des prêts et dépôts reclassés en immobilisations financières	6 451 740,994	6 025 861,960	-425 879,034
			-4 197 991,076
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	67 981 172,796	79 898 812,122	-11 917 639,326
Variation des autres passifs courants	119 365 684,037	131 457 508,349	-12 091 824,312
Variation des dividendes	-175 647,671	-3 143 128,427	2 967 480,756
			-21 041 982,882
Plus-value sur cession des immobilisations corporelles	-118 250,000		**-118 250,000**
Encaissements dividendes	-96 142 126,675		**-96 142 126,675**
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			**81 377,748**
Total des variations et des réajustements			**-70 687 912,530**
RESULTAT DE L'EXERCICE			**267 197 448,880**
VARIATION 1			**196 509 536,350**

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de **52 121 327,502** dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 31 464 078,943 dinars.
- Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles pour 118 250,000 dinars.
- Encaissements des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour 96 142 126,675 dinars.
- Encaissements des revenus des actions propres (dividendes) pour 35 076,800 dinars.
- Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations financières pour 12 433 980,000 dinars.
- Décaissements affectés à l'acquisition d'actions propres pour 278 167,030 dinars.
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières pour 2 100,000 dinars.

VARIATION 2 : 52 121 327,502 dinars.

3 / Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont dégagé un déficit de **217 467 480,756** dinars qui sont relatifs aux décaissements des dividendes et autres distributions détaillés comme suit :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2024 pour 214 360 903,200 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2023 pour 420 769,550 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2022 pour 387 476,210 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2021 pour 374 385,798 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2020 pour 374 385,798 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2019 pour 504 013,900 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2018 pour 364 552,500 dinars.
- Dividendes relatifs à l'exercice 2017 pour 278 493,800 dinars.
- Autres distributions pour 402 500,000 dinars.

4 /Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités pour 81 377,748 dinars.

5/ Note sur le rapprochement des liquidités et équivalents de liquidités

	31/12/2025	**31/12/2024**
Placements et autres actifs financiers	125 530 368,134	275 222 094,865
Liquidités et équivalents de liquidités	313 047 740,009	132 273 442,362
Concours bancaires et autres passifs financiers	-2 433,468	-1 867,900
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**438 575 674,675**	**407 493 669,327**

IV -SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

Ci-après, les soldes intermédiaires de gestion au 31/12/2025

Produits	Montants 2025	Montants 2024	Charges	Montants 2025	Montants 2024	Soldes	2025	2024
Ventes de marchandises et autres	55 293 570	**70 502 355**	Coût d'achat de marchandises vendues	54 684 871	69 477 442	**Marge commerciale**	**608 699**	**1 024 913**
Revenus et autres produits d'exploitations	788 063 896	**766 083 271**						
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-5 712 077	1 000 299						
Total	**782 351 819**	**767 083 570**	**Total**			**Production**	**782 351 819**	**767 083 570**
Production	**782 351 819**	**767 083 570**	**Achats consommés**	**404 123 112**	**419 525 035**	**Marge sur coût matières**	**378 228 707**	**347 558 535**
Marge commerciale	608 699	1 024 913	Autres charges externes	47 177 316	43 266 297			
Marge sur coût matières	378 228 707	347 558 535						
Production d'immobilisations	0	27 775						
Autres produits d'exploitation	7 126 605	5 888 400						
Total	**385 964 011**	**354 499 623**	**Total**	**47 177 316**	**43 266 297**	**Valeur Ajoutée Brute**	**338 786 695**	**311 233 325**
Valeur Ajoutée Brute	338 786 695	311 233 325	Impôts et Taxes	27 283 654	25 085 202			
			Charges de Personnel	48 976 704	48 032 318			
Total	**338 786 695**	**311 233 325**	**Total**	**76 260 358**	**73 117 521**	**Excédent brut d'exploitation**	**262 526 337**	**238 115 805**
Excédent brut d'exploitation	**262 526 337**	**238 115 805**	Autres pertes Ordinaires	5 324 746	3 545 717			
Autres gains ordinaires	487 977	1 022 494	Dotations aux Amorts et Prov .Ordinaires	47 582 416	35 367 380			
Produits financiers	112 093 111	110 516 703	Impôt sur le Résultat Ordinaire	56 247 938	49 287 419			
Produits et charges financiers nets	9 682 314	3 019 393	Contribution au profit de l'état	8 437 191	12 321 855			
Total	**384 789 739**	**352 674 395**	**Total**	**117 592 290**	**100 522 371**	**Résultat des activités ordinaires après IS**	**267 197 449**	**252 152 024**

Pour une meilleure lecture des états financiers et pour le besoin de la comparabilité, les provisions des congés à payer de l'exercice de 2024 ont été reclassées de la rubrique « autres charges d'exploitation » à la rubrique « charges de personnel ».

-

V NOTES SUR LES PARTIES LIEES :

1/ L'acquisition de matériels informatiques auprès de la S.I.T pour 841.523,684 DT hors taxes ;

2/ La souscription d'un contrat d'assurance d'Indemnité de Départ à la Retraite auprès de la S.T.A.R à hauteur de 2.639.208,000 DT hors taxes ;

3/ Les achats de matières auprès de SACOFRINA s'élèvent à 28.718.673,716 DT hors taxes ;

4/ Un contrat par lequel la S.F.B.T. sous-loue à la SGBIA, un dépôt de 3000 m2 sis à Charguia à usage commercial, moyennant un loyer annuel de 359.769,180 DT hors taxes avec une majoration annuelle de 5% ;

5/ Une nouvelle convention commerciale et logistique entre la S.G.B.I.A et la S.F.B.T par laquelle cette dernière s'engage à mettre à la disposition de la S.G.B.I.A l'ensemble des moyens logistiques nécessaires à la distribution de ses produits, de les intégrer a sa plateforme de vente et à ses circuits de distribution, d'assurer la promotion, la vente et la livraison des produits de la S.G.B.I.A et de fournir des rapports réguliers sur les ventes effectuées pour son compte moyennant le montant de 945.374,076 DT hors taxes en 2025.

6/ Un contrat cadre de prestations de services informatiques avec la S.I.T et ce, pour 3.508.108,223 DT hors taxes en 2025 ;

7/ Un contrat de maintenance et abonnement des licences des logiciels avec la S.I.T et ce, pour 1.226.125,651 DT hors taxes en 2025 ;

8/ Un contrat de portage de 5.936.000,000 DT avec la S.E.A.B.G. remboursable après deux ans en faveur de la société S.F.B.T. et ce, au titre de la souscription au capital de la S.G.B.I.A. pour 59.360 actions de 100,000 DT chacune ;

9/ Une convention par laquelle la S.F.B.T. sous-traite la fabrication des produits finis (pour l'export) chez la S.L.D. Il n'y en a pas eu en 2025 ;

10/ Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.F.B.T.-DISTRIBUTION une assistance commerciale. Le montant pour l'année 2025 est de 831.600,000 DT hors taxes ;

11/ Un contrat de sous-traitance industrielle avec la S.E.A.B.G. pour la mise en boîtes de la bière. Le montant est de 32.384.820,000 DT hors taxes pour l'exercice 2025 ;

12/ Un contrat de sous-traitance industrielle avec la S.E.A.B.G. pour la mise en boîtes de la bière. Le montant est de 55.785.227,760 DT hors taxes pour l'exercice 2025. Le présent contrat prendra fin à l'issue de l'épuisement des stocks de canettes détenus par la S.E.A.B.G ;

13/ Un contrat de sous-traitance industrielle avec la S.G.B.I.A. pour la production en fût de la bière. Le montant est de 4.041.036,000 DT hors taxes pour l'exercice 2025 ;

14/ Un contrat de location par lequel la S.F.B.T. loue à la S.E.A.B.G. des locaux sis à Bâb-SAADOUN : Un atelier de production, un dépôt de stockage et un local à usage de bureaux moyennant un loyer annuel de 274.200,000 DT hors taxes ;

15/ Des contrats de location par lesquels la S.F.B.T. loue aux sociétés filiales, domiciliées au siège social, des bureaux administratifs moyennant un loyer annuel de 373.607,664 DT hors taxes ;

16/ Des contrats de location par lesquels la S.F.B.T. loue aux sociétés filiales, des dépôts à Bir El Kassâa, moyennant un loyer annuel de 425.969,964 DT hors taxes ;

17/ Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.N.B. une redevance de sous-traitance par caisse produite. Cette redevance s'élève à 7.593.223,025 DT hors taxes en 2025 ;

18/ Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.G.B.I.A. une redevance de sous-traitance par caisse produite. Cette redevance s'élève à 147.675,510 DT hors taxes en 2025 ;

19/ Une convention par laquelle la S.F.B.T. donne en gérance libre à la S.B.T. le dépôt de DJERBA, à partir du 1er septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400,000 DT hors taxes ;

20/ Des conventions d'assistance administrative et technique par la S.F.B.T. à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires hors taxes. Cette rémunération s'élève à 4.494.971,603 DT en 2025 ;

21/ Des conventions conclues avec la S.B.T., la S.G.B.I.A., la S.T.B.G., la S.N.B. et la S.T.B.O. ayant pour objet l'octroi de ristournes à la S.F.B.T. sur les produits achetés par cette dernière et exportés ;

22/ Une convention par laquelle la S.F.B.T sous-traite des produits finis chez la SOSTEM. Il n'y en a pas eu en 2025 ;

23/ Un contrat de maintenance et abonnement des licences des logiciels avec BEVIT et ce, pour 2.951.036,748 DT en 2025. La quote-part des filiales dans la prestation BEVIT faite pour le groupe SFBT en 2025 est de 1.943.335,265 DT ;

24/ Un contrat de portage de 2.500.000,000 DT, remboursable en 2 ans, en faveur de la S.P.D.I.T et ce, au titre de la souscription à l'augmentation de capital de la SOSTEM pour 500.000 actions au nominal de 5 dinars chacune ;

25/ Une convention de rétrocession entre la SPDIT et la SFBT, en vertu de laquelle la SPDIT s'est engagée à conserver dans son patrimoine les actions acquises pour une période de deux ans à compter de l'année de la libération du capital social de la SOSTEM. A l'expiration de cette période, la SPDIT cédera à la SFBT les actions de la SOSTEM à la valeur mathématique de l'action calculée sur la base des états financiers de la SOSTEM arrêtés au 31 décembre 2026 ;

26/ L'intégration par la S.I.T des projets suivants :

a) La solution d'analyse de pièces de rechange pour un montant de 22.000,000 DT hors taxes.
b) La solution de digitalisation et conformité du process de ventes à l'export pour un montant de 27.400,000 DT hors taxes.
c) La solution SAPEWM pour un montant de 262.725,000 DT hors taxes.

d) La mise en place de la facturation électronique pour un montant de 7.500,000 DT hors taxes.
e) L'implémentation de l'automatisation du système de la comptabilité analytique pour un montant de 24.575,000 DT hors taxes.
f) L'ouverture des comptes dans les usines de la S.F.B.T pour un montant de 14.500,000 DT hors taxes.
g) La nouvelle procédure des crédits clients pour un montant de 22.950 ,000 DT hors taxes.
h) La refonte du budget Marketing pour un montant de 40.000,000 DT hors taxes.

27/ Des conventions par lesquelles la S.F.B.T verse un montant de 73.080,000 DT au compte courant associé au profit de la SOTUCOLAIT. Cette somme versée portera intérêt au taux annuel de 8% ;

28/ Des contrats en vertu desquels la SOSTEM sous-loue à la SFBT des locaux situés, à Sahline (Monastir) et à la zone industrielle Zarzouna (Bizerte), à usage de points de ventes. Les loyers annuels s'élèvent à 90.446,000 DT hors taxes ;

29/ Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes d'emballages, de matières premières, de matières consommables, de produits finis et d'autres produits nécessaires à l'exploitation ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère (la S.F.B.T.) et ses filiales et ce, dans le cadre des activités normales à savoir :

SOCIETES	Revenus	Autres produits d'exploitation	Achats de marchandises consommés	Achats d'approvisionnements et prestations consommées	Autres charges d'exploitation	Dividendes et jetons reçus	Intérêts
PREFORME	35 025,000	831 186,000		15 746 565,000	72 922,000	2 032 075,000	
SBT	43 936 183,000	173 505,000	5 375 204,000	15 063,000	126 247,000	970 027,899	914 982,000
SEABG	1 284 019,000	380 444,000		91 626 815,000	460,000	29 852 935,000	
SFBT DIS		9 207,000			831 600,000	777 600,000	
SGBIA	19 393 994,000	2 184 116,000	29 824 330,000	5 412 101,000	407 002,000	7 412 575,000	
SINDT		3 630,000					
SIT		11 220,000		53 394,000	4 782 724,000		
SLD	263 601,000						
SMVDA	26 157,000						
SNB	359 346,000	233 498,000	3 750 577,000	10 257 124,000	141 084,000	142 889,655	
SOSTEM	1 580 498,000	2 240 121,000	10 324 958,000	24 541,000	95 419,000	22 320 375,740	
SOTEV	46 187 608,000		893 063,000	269 669,000		3 551 999,000	154 042,000
SOTUCOLAIT	8 962,000						
SPDIT	1 696,000	16 665,000				24 707 754,000	
STBG	14 379 623,000	478 796,000	2 311 465,000	74 948,000	52 922,000	3 315 097,000	
STBO	6 399 261,000	223 892,000	1 991 210,000	166 980,000	39 125,000	986 634,500	
STDM	35 568,000	11 318,000		320,000	5 274 149,000		
FEP		2 351,000		2 702 286,000	19 046,000		
SDB	16 100 371,000						
STE LA COMMERCIALE	7 996 598,000						
STC	70 972,000					13 641,000	
STE TOUT TRANSPORT					49 038,000		
TOTAL	**158 059 482,000**	**6 799 949,000**	**54 470 807,000**	**126 349 806,000**	**11 891 738,000**	**96 083 603,794**	**1 069 024,000**

VI-ENGAGEMENT HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 31/12/2025 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Types d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Associés	Provisions
1- ENGAGEMENTS DONNES					
a) Garanties personnelles	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-cautionnement					
-aval					
-autres garanties					
b) Garanties réelles	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-hypothèques					
-nantissement					
c) Effets escomptes et non échus	104 593 532	104 593 531	Néant	Néant	Néant
d) Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e) Abandon des créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f) Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	**104 593 532**	**104 593 531**			
2- ENGAGEMENT RECUS					
a) Garanties personnelles	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-cautionnement					
-aval					
-autres garanties					
b) Garanties réelles	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-hypothèques					
-nantissement					
c) Effets escomptes et non échus	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
d) Créances à l'exportation mobilisées	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
e) Abandon des créances	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
f) Intérêts sur emprunts	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total					
3-ENGAGEMENTS RECIPROQUES					
-Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Crédit documentaire	4 911 906	4 911 906	Néant	Néant	Néant
-Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	**4 911 906**	**4 911 906**			

DETTES GARANTIES PAR SURETE

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
- Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant
- Emprunt d'investissement	Néant	Néant	Néant
- Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant
- Autres	Néant	Néant	Néant

VII EVENEMENTS POST-CLOTURES :

Il n'y a pas d'évènements post-clôture

VIII NOTE SUR LES CONTROLES FISCAUX :

- Un contrôle fiscal limité couvrant l'exercice 2019 : L'administration fiscale, par le biais d'une notification datée du 5 avril 2023, réclame 541.785 dinars. La société a formulé une opposition et a fourni toutes les explications et les justifications nécessaires. Par ailleurs, elle a sollicité l'intervention de la commission de conciliation.
  En date du 02 février 2026, la société a été convoquée par la commission de conciliation pour une réunion avec l'administration fiscale. La société attend la notification de la taxation.

- Un avis de vérification fiscale approfondie a été adressé à la société en date du 3 juillet 2023. La vérification fiscale couvre l'exercice 2019 et porte sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise.

  Le 28/08/2024 la SFBT a été notifiée pour un montant de 36 026 151 DT. La société a fait opposition à cette taxation en rejetant son objet par lettre envoyée à l'administration fiscale le 11 octobre 2024.

  Le 06 janvier 2025 l'administration fiscale a envoyé sa réponse en maintenant tous les éléments de la taxation.

  Le 20 janvier 2025 la SFBT a fait opposition par une lettre envoyée à l'administration fiscale.

  Le 24 avril 2025, la SFBT a été notifiée de nouveau d'une taxation d'office de 36 026 151 DT y compris les pénalités de retard s'élevant à 18 013 075 dinars. La société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité et a procédé au paiement de trois échéances pour un montant de 2 701 961 DT. La société a intenté une action en justice au tribunal de première instance.

- La SFBT a fait l'objet, courant 2021, d'une vérification fiscale préliminaire en matière d'impôt sur les sociétés portant sur l'exercice 2017.

  Les résultats de ce contrôle ont été notifiés à la société le 28 décembre 2021. La taxation a porté sur un impôt complémentaire à payer de 9 335 720 DT, y compris les pénalités de retard s'élevant à 3 360 859 DT.

  La société a formulé une opposition à cette notification dans une réponse envoyée à l'administration fiscale en date du 8 février 2022 et a rejeté les points soulevés.

  Le 11 juin 2024, la SFBT a été notifiée de nouveau d'une taxation d'office de 9 335 720 DT, y compris les pénalités de retard s'élevant à 3 360 859 DT. La société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité et a procédé au paiement de sept échéances pour un montant de 2 091 201 DT. Le 11 juin 2025, le tribunal de première instance a nommé un expert judiciaire. A ce jour, les travaux de l'expert sont en cours**.**

- Un avis de vérification fiscale approfondie a été adressé à la société le 12 décembre 2025 portant sur tous les impôts et taxes dont la SFBT est soumise et couvrant les exercices de 2021 à 2024. La vérification est encore en cours.

IX NOTE SUR LE CONTROLE SOCIAL :

Au cours de l'année 2023, la S.F.B.T. a été soumise à un contrôle CNSS au titre des exercices 2020, 2021 et 2022. Le 08 juillet 2024, la SFBT a été notifiée de 1 592 742 DT.

Afin d'engager une action en justice, la société est actuellement dans l'attente de la réception de l'état de liquidation de la CNSS.

X NOTE SUR LA DECISION DU CONSEIL DE LA CONCURRENCE A L'ENCONTRE DU GROUPE SFBT :

Le 28 septembre 2017, le conseil de la concurrence a ouvert une enquête ayant pour objet l'auto-saisine d'une affaire intentée à l'encontre de la société tunisienne des boissons gazeuses -STBG dont l'objet est l'abus de position dominante et l'utilisation de la société ERRAFEHA comme unique distributeur.
Le conseil de la concurrence a introduit en date du 08/01/2020 la SFBT dans l'affaire susmentionnée en tant que société mère du groupe SFBT.
Le 17/02/2022, le conseil a également introduit les autres sociétés du groupe à savoir STBO ; SBT ; SOTEV ; SFBT DISTRIBUTION ; ERRAFAHA ; SNB ; STBN et SGBIA.
Après plusieurs examens, enquêtes et justifications fournis, le conseil a fini par rendre son rapport de clôture d'enquête en décembre 2022 en reprochant des pratiques anti-concurrentielles.
Le 08/05/2024, le conseil de la concurrence rend sa décision, en premier ressort, dans l'affaire de l'auto-saisine enrôlée depuis 2017 et inflige au Groupe SFBT une amende de 19 985 869 DT dont 12 995 603 DT pour la SFBT.
Dès la réception de la notification officielle de cette décision, la société va interjeter l'affaire en appel.

XI NOTE SUR LA DECISION DOUANE :

Dans le cadre des investigations menées par l'Administration des Douanes portant sur le rapatriement des recettes d'exportation afférentes aux exercices 2000 à 2024, une pénalité d'un montant de 11 517 790 DT a été notifiée à la SFBT.

En date du 4 décembre 2025, la SFBT a introduit une demande de conciliation auprès de l'Administration des Douanes, laquelle a été acceptée le 26 décembre 2025. Conformément à cet accord, la SFBT a procédé au règlement immédiat de 10% du montant de la pénalité et le reste sur un échéancier de cinq ans.

XII RESPONSABILITE SOCIETALE ET FACTEURS ESG :

1) Mode de gouvernance

La SFBT a mis en place une gouvernance extra-financière robuste pour garantir l'alignement entre ses engagements de durabilité et la solidité financière du Groupe :

- **Conseil d'Administration :** Valide les investissements matériels nécessaires à la transition écologique et à l'efficacité industrielle.
- **Direction Générale :** Supervise l'exécution de la stratégie ESG et coordonne la croissance avec les objectifs de durabilité, assurant une allocation optimale des ressources.
- **Direction RH – RSE / QSE :** Directement rattachées à la Direction Générale, ces unités sont responsables de la mise en œuvre opérationnelle des politiques, du suivi des indicateurs ESG et du maintien des certifications.

Cette gouvernance s'appuie sur un **Système de Management Intégré (SMI)** certifié selon les plus hauts standards internationaux : **ISO 9001** (Qualité), **ISO 14001** (Environnement), **ISO 45001** (Santé & Sécurité), **ISO 22000** (Sécurité des Denrées Alimentaires), **ISO 27001** (Sécurité de l'Information), **ISO 50001** (Efficacité Énergétique), et **MSI 20 000** (qualité de situation financière).

2) Stratégie ESG

La stratégie ESG de la SFBT repose sur une approche de **double matérialité**, visant à protéger la valeur de l'entreprise tout en maîtrisant son impact sociétal. Elle s'articule autour de cinq piliers :

1. **Préservation de l'Environnement :** Gestion durable des ressources hydriques, optimisation énergétique et économie circulaire via le modèle de consigne et la valorisation des déchets.
2. **Valorisation du Capital Humain :** Santé, sécurité au travail et développement des compétences.
3. **Consommation Responsable :** Traçabilité, sécurité des denrées alimentaires et sensibilisation des consommateurs.
4. **Ancrage Territorial :** Soutien aux initiatives locales et contribution au développement socio-économique.
5. **Gouvernance Éthique :** Éthique des affaires et intégrité de la chaîne d'approvisionnement.

3) Gestion des Risques et Opportunités

La société identifie les facteurs ESG susceptibles d'avoir un impact sur ses agrégats financiers (coûts opérationnels, investissements et valeur des actifs) :

- **Risques environnementaux :** Stress hydrique, volatilité des prix de l'énergie et gestion des déchets.
- **Risques de Santé et Sécurité au Travail (SST) :** Prévention des incidents professionnels pouvant affecter la productivité et engendrer des coûts opérationnels.
- **Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) :** L'exposition pour l'exercice 2025 est considérée comme qualitative et non significative sur les états financiers arrêtés.
- **Risques sociaux :** Rétention des talents et maintien de l'attractivité de la marque employeur.
- **Opportunités de performance :** Réduction des charges opérationnelles via l'efficacité énergétique, fidélisation des consommateurs grâce au modèle durable et optimisation de la chaîne d'approvisionnement.

4) Indicateurs et Approche Transitoire (Comply or Explain)

Pour l'exercice 2025, la SFBT adopte une phase de transition conformément aux recommandations du Conseil du Marché Financier (CMF) :

- **Priorité qualitative :** Focus sur la description des processus de gouvernance et la trajectoire de conformité aux normes internationales de durabilité.
- **Maturité des systèmes :** L'absence de certains indicateurs quantitatifs consolidés est justifiée par le déploiement en cours d'outils de mesure spécifiques, notamment pour le suivi des émissions de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2).

Rapport Général

Tunis, le 14 avril 2026

Messieurs les Actionnaires de la
Société de Fabrication des Boissons de Tunisie « S.F.B.T »
5, Boulevard Mohamed El Béji Caid Essebsi, Centre Urbain Nord,
1082, Tunis

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (« S.F.B.T»), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 1 006 455 641 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 267 197 449 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société de Fabrication des Boissons de Tunisie (« S.F.B.T») au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport :

Évaluation des titres de participation

Les titres de participation, figurant au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 307 MDT, représentent un des postes les plus importants du bilan. Ils sont comptabilisés à leurs dates d'entrée au coût d'acquisition et font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur valeur comptable. Au 31 décembre 2025, des participations d'une valeur d'origine de 31,6 MDT sont dépréciées à hauteur de plus de 57%.

Compte tenu du caractère significatif des titres de participation au bilan de la société et du jugement nécessaire à l'estimation de leur valeur d'usage, nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation constitue un point clé d'audit.

Nos procédures d'audit mises en œuvre ont consisté en l'examen, l'évaluation et la validation du processus lié à l'évaluation de ces titres et la prise en compte de toute dépréciation éventuelle qui en découle.

Observation

Nous attirons votre attention sur les points décrits au niveau des notes aux états financiers N° VIII, IX et X se rapportant, respectivement, aux contrôles fiscaux, au contrôle social et à la décision du conseil de la concurrence à l'encontre du groupe SFBT.

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

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évènements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évènements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou règlementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II- Rapport relatif aux obligations légales et règlementaires

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant promulgation de la réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion d'audit. Un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction Générale de la société.

Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la règlementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la règlementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la règlementation en vigueur.

Les Commissaires aux Comptes Associés - MTBF	***Cabinet d'Audit et de Consultants*** *membre de l'ordre des experts-comptables de Tunisie*
Mohamed Lassaad BORJI	***Ali LAHMAR***

Rapport Spécial

Tunis, le 14 avril 2026

Messieurs les Actionnaires de la
Société de Fabrication des Boissons de Tunisie « S.F.B.T »
5, Boulevard Mohamed El Béji Caid Essebsi, Centre Urbain Nord,
1082, Tunis

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions et opérations nouvellement réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre Conseil d'Administration nous a tenus informés des opérations et conventions suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

1. L'acquisition de matériels informatiques auprès de la SIT pour 841.524 DT hors taxes;
2. La souscription d'un contrat d'assurance auprès de la STAR en vue de la couverture de l'indemnité de départ à la retraite, pour un montant de 2.639.208 DT hors taxes ;
3. Des achats de matières auprès de SACOFRINA s'élèvent à 28.718.674 DT hors taxes ;
4. Un contrat d'assistance commerciale et logistique a été conclu entre la SGBIA et la SFBT. En vertu de ce contrat, la SFBT s'engage à mettre à la disposition de la SGBIA l'ensemble des moyens logistiques nécessaires à la distribution de ses produits, leur intégration à sa plateforme de vente et à ses circuits de distribution, leur promotion, leur vente et leur livraison, ainsi qu'à fournir des rapports réguliers sur les ventes effectuées pour son compte. En 2025, le montant de l'assistance facturée par la SFBT à la SGBIA s'élève à 945.374 DT hors taxes ;

5. Un contrat de sous-location par lequel la SFBT sous-loue à la SGBIA un local industriel de 3 000 m², situé à la zone industrielle Charguia, pour une durée d'une année renouvelable à compter du 1er avril 2025, moyennant un loyer annuel de 359.769 DT hors taxes avec une majoration annuelle de 5%. Le loyer de 2025 s'élève à 269.827 DT hors taxes ;

6. Des contrats en vertu desquels la SOSTEM sous-loue à la SFBT des locaux situés à Sahline (Monastir) et à la zone industrielle Zarzouna (Bizerte), à usage de points de ventes. Les loyers annuels s'élèvent à 90.446 DT hors taxes ;

7. Un nouveau contrat de sous-traitance industrielle conclu avec la SEABG pour la mise en boites de la bière pour une année à partir du 01er janvier 2025 renouvelable par tacite reconduction. Selon le nouveau contrat, la SFBT prendra en charge directement l'approvisionnement des canettes, des couvercles et des autres emballages. La charge de l'exercice 2025, s'élève à 32.384.820 DT hors taxes ;

8. L'intégration par la SIT des projets suivants :
   - La solution d'analyse de pièces de rechange pour un montant de 22.000 DT hors taxes;
   - La solution de digitalisation et conformité du process de ventes à l'export pour un montant de 27.400 DT hors taxes ;
   - La solution SAPEWM pour un montant de 262.725 DT hors taxes, le projet ayant débuté en 2024;
   - La mise en place de la facturation électronique pour un montant de 7.500 DT hors taxes;
   - L'implémentation de l'automatisation du système de la comptabilité analytique pour un montant de 24.575 DT hors taxes;
   - La création de comptes dans les usines de la SFBT pour un montant de 14.500 DT hors taxes;
   - La nouvelle procédure des crédits clients pour un montant de 22.950 DT hors taxes;
   - La refonte du budget Marketing pour un montant de 40.000 DT hors taxes.

9. Des conventions de prêt en compte courant associés au profit de la SOTUCOLAIT pour un montant de 73.080 DT au taux de 8% ;

II. Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

1. Un contrat cadre de prestations de services informatiques avec la SIT et ce, pour 3.508.108 DT hors taxes en 2025 ;

2. Un contrat de maintenance et abonnement des licences des logiciels avec la SIT et ce, pour 1.226.126 DT hors taxes en 2025 ;

3. En 2017, un contrat de portage avec la SEABG a été conclu portant sur la souscription au capital de la SGBIA pour 59.360 actions de 100 DT chacune soit 5.936.000 DT remboursable après deux ans en faveur de la société SFBT. La rétrocession n'a, à ce jour, pas été effectuée ;

4. Une convention par laquelle la SFBT sous-traite la fabrication des produits finis (pour l'export) chez la SLD. Il n'y en a pas eu en 2025 ;

5. Une convention par laquelle la SFBT paie à la SFBT-DISTRIBUTION une assistance commerciale. Le montant pour l'année 2025 est de 831.600 DT hors taxes ;

6. Un contrat de sous-traitance industrielle avec la SEABG pour la mise en boites de la bière et ce, pour 55.785.228 DT hors taxes en 2025. Le présent contrat, remplacé par un nouveau contrat en 2025, prendra fin à l'issue de l'épuisement des stocks de canettes détenus par la SEABG ;

7. Un contrat de sous-traitance industrielle avec la SGBIA pour la mise en fûts de la bière. Le montant est de 4.041.036 DT hors taxes pour 2025;

8. Un contrat de location par lequel la SFBT loue à la SEABG des locaux sis à Bâb-Saadoun : Un atelier de production, un dépôt de stockage et un local à usage de bureaux moyennant un loyer annuel de 274.200 DT hors taxes ;

9. Des contrats de location par lesquels la SFBT loue aux sociétés filiales, domiciliées au siège social, des bureaux administratifs moyennant un loyer annuel de 373.608 DT hors taxes ;

10. Des contrats de location par lesquels la SFBT loue aux sociétés filiales, des dépôts à Bir El Kassâa, moyennant un loyer annuel de 425.970 DT hors taxes en 2025 ;

11. Une convention par laquelle la S.F.B.T. paie à la S.N.B. une redevance de sous-traitance par caisse produite de boissons gazeuses. Cette redevance s'élève à 7.593.233 DT hors taxes en 2025 ;

12. Une convention par laquelle la SFBT paie à la SGBIA une redevance de sous-traitance par caisse produite de boissons gazeuses. Cette redevance s'élève à 147.675 DT hors taxes en 2025 ;

13. Une convention par laquelle la SFBT donne en gérance libre à la SBT le dépôt de DJERBA, à partir du 1er septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 DT hors taxes ;

14. Des conventions d'assistance administrative et technique par la SFBT à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires hors taxes. Cette rémunération s'élève à 4.494.972 DT en 2025 ;

15. Des conventions conclues avec la SBT, la SGBIA, la STBG, la SNB, et la STBO ayant pour objet l'octroi de ristournes à la SFBT sur les produits achetés par cette dernière et exportés;

16. Une convention par laquelle la S.F.B.T sous-traite des produits finis chez la SOSTEM. Il n'y en a pas eu en 2025 ;

17. Un contrat de maintenance et abonnement des licences des logiciels avec BEV-IT et ce, pour 2.951.037 DT en 2025. La refacturation de la quote-part des filiales dans la prestation BEV-IT faite pour le groupe SFBT pour 1.943.355 DT hors taxes en 2025 ;

18. Un contrat de portage de 2.500.000 DT, remboursable après deux ans, conclu en faveur de la SPDIT dans le cadre de la souscription au capital de SOSTEM de 500.000 actions au nominal de 5 dinars chacune, Ce contrat est assorti du versement, par la SPDIT à la SFBT en 2025, d'un montant de 444 516 DT correspondant au différentiel entre la valeur mathématique et la valeur nominale

19. Une convention de rétrocession entre la SPDIT et la SFBT, en vertu de laquelle la SPDIT s'est engagée à conserver dans son patrimoine les actions acquises pour une période de deux ans à compter de l'année de la libération du capital social de la SOSTEM. A l'expiration de cette période, la SPDIT cédera à la SFBT les actions de la SOSTEM à la valeur mathématique de l'action calculée sur la base des états financiers de la SOSTEM arrêtés au 31 décembre 2026.

20. Par ailleurs, des opérations courantes d'achats et de ventes d'emballages, de matières premières, de matières consommables, de produits finis et d'autres produits nécessaires à l'exploitation ont été réalisées au cours du présent exercice entre la société mère (la SFBT) et ses filiales et ce, dans le cadre normal de ses activités.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II §5 du code des sociétés commerciales sont fixées par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société. Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

- Les rémunérations des administrateurs sont déterminées par le conseil d'administration et soumises à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. En 2025, le montant net des rémunérations alloué aux administrateurs s'est élevé à 370.000 DT au titre de la SFBT et à 240.200 DT au titre des filiales.

- La rémunération des membres permanents du comité d'audit est déterminée par le conseil d'administration et soumise à l'approbation de l'assemblée générale. En 2025, le montant net alloué aux membres du comité d'audit s'est élevé à 40.000 DT au titre de la SFBT et 8.000 DT au titre des filiales.

- Monsieur Mustapha ABDELMOULA, Président du Conseil d'Administration, ne perçoit pas de salaire au titre de ses fonctions. Le Conseil d'Administration de la SFBT, réuni le 6 mars 2024, a décidé de lui attribuer une indemnité exceptionnelle de fin de carrière au titre des années passées à la direction, pour un montant net de 2.500.000 dinars, laquelle lui a été versée en 2025.

- Monsieur Elyès FAKHFAKH a perçu, au titre de l'exercice 2025, une rémunération composée d'un salaire versé sur treize mensualités, d'une prime de bilan, d'une prime d'intéressement ainsi que d'une gratification, pour un montant total de 1.176.940 dinars bruts.

- Monsieur Mustapha ABDELMOULA bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (eau, électricité, téléphone, voiture et charges connexes).

- Monsieur Elyès FAKHFAKH bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (logement de fonction, eau, électricité, téléphone, voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Les Commissaires aux Comptes Associés - MTBF	***Cabinet d'Audit et de Consultants*** *membre de l'ordre des experts-comptables de Tunisie*
Mohamed Lassaad BORJI	***Ali LAHMAR***

FCP FUTURE 10

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2025

I. Rapport sur les états financiers

- **Opinion**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement « FCP FUTURE 10 » qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
Ces états financiers font ressortir un total bilan de **38 693 833 DT**, un actif net de **38 665 287 DT** et un bénéfice s'élevant à **7 068 967 DT**.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de fonds au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

- **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats Financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

- **Paragraphe d'observation**

1/ Au 31 décembre 2025, l'actif de FCP FUTURE 10 a été employé en valeurs mobilières admises à la cote de la bourse et des titres d'emprunt obligataire émis par un même émetteur « Tunisie Leasing et Factoring » à un taux 12,27% se situant au-dessus de la limite prévue par l'article 29 du Code des Organismes de placement collectif (OPC) tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention des placements émis par un même établissement.

- **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire « MAXULA BOURSE ».Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

- **Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers**

Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
Lors de la préparation des Etats Financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il a l'intention de liquider le fonds.
Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

- **Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.
Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.
En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les Etats Financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et règlementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une vérification générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe au gestionnaire du fonds commun de placement.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne support de l'établissement des états financiers.

Tunis, le 27 Mars 2026

Le commissaire aux comptes

SW EXPERTISE ET AUDIT

Nabil ZRIBI

BILAN ARRETE au 31-12-2025

(exprimé en dinar Tunisien)

			31/12/2025	31/12/2024
	ACTIF			
AC1	**Portefeuille titres**	**4.1**	**29 390 116**	**24 460 693**
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		20 190 098	14 520 855
	Obligations et valeurs assimilées		9 200 018	7 437 270
	Titres des Organismes de Placement Collectif		0	2 502 568
AC2	**Placements monétaires et disponibilités**		**8 686 603**	**31 174 197**
	Placements monétaires	**4.2**	4 574 542	26 519 995
	Disponibilités		4 112 060	4 654 203
AC3	**Créances d'exploitation**		**617 115**	**49**
	Total Actif		**38 693 833**	**55 634 939**
	PASSIF			
PA1	**Opérateurs créditeurs**	**4.3**	**25 393**	**87 178**
PA2	**Autres créditeurs divers**	**4.4**	**3 153**	**1 022 921**
	Total Passif		**28 547**	**1 110 099**
	ACTIF NET			
CP1	**Capital**	**8**	**36 811 601**	**50 661 135**
CP2	**Sommes distribuables**		**1 853 686**	**3 863 705**
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	3
	Sommes distribuables de l'exercice		1 853 681	3 863 702
	Actif Net		**38 665 287**	**54 524 840**
	Total Passif et Actif Net		**38 693 833**	**55 634 939**

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31 décembre 2025

(exprimé en dinar Tunisien)

			Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
PR1	**Revenus du portefeuille titres**	**5.1**	**1 677 825**	**433 903**
	Dividendes		986 213	389 207
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		691 612	44 697
PR2	**Revenus des placements monétaires**	**5.2**	**729 963**	**1 477 090**
PR3	**Revenus des prises en Pension**	**5.3**	**366 544**	**2 320 369**
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**2 774 332**	**4 231 362**
CH1	**Charges de gestion des placements**	**5.4**	**-291 706**	**-340 151**
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**2 482 625**	**3 891 211**
CH2	**Autres charges**	**5.5**	**-5 321**	**-27 509**
	RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 477 304**	**3 863 702**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation**		**-623 623**	**-**
	SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		**1 853 681**	**3 863 702**
PR4	**Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)**		**623 623**	**-**
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	**4.5**	3 684 424	700 741
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	**4.5**	944 807	0
	Frais de négociation de titres		-37 568	-72 950
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		**7 068 967**	**4 491 493**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31 décembre 2025
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
AN1 -	**Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations**	**7 068 967**	**4 491 493**
	Résultat d'exploitation	2 477 304	3 863 702
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 684 424	700 741
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	944 807	0
	Frais de négociation de titres	-37 568	-72 950
AN2 -	**Distribution de dividendes**	**-3 863 700**	**-2 549 965**
	a / Souscriptions	**31 742 522**	**-**
	Capital	28 643 806	6 664 441
	Régularisation des sommes non distribuables	2 155 786	-
	Régularisation des sommes distribuables	942 931	-
	b / Rachats	**-50 807 343**	**-**
	Capital	-46 253 617	-6 664 441
	Régularisation des sommes non distribuables	-2 987 173	-
	Régularisation des sommes distribuables	-1 566 554	-
	Droits de sortie	-	-
	Variation de l'actif net	**-15 859 554**	**1 941 528**
AN4 -	**Actif net**		
	Début d'exercice	54 524 840	52 583 312
	Fin d'exercice	38 665 287	54 524 840
AN5 -	**Nombre de parts**		
	Début d'exercice	5 000	5 000
	Fin d'exercice	3 262	5 000
	Valeur liquidative	**11 853,245**	**10 904,968**
AN6 -	**Taux de rendement (%)**	**15,78%**	**8,54%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31-12-2025

1. PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT FUTURE 10 :

« FCP FUTURE 10 » est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 31Mai 2023 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et « AMEN BANK » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 18Mai 2023.
Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.
Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 10 parts de D : 10000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans à compter de la date de sa création.
Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.
« FCP FUTURE 10 » est un fonds commun de placement de distribution.
Le dépositaire de ce fonds est AMEN BANK. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions admises à la cote

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.
La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2025 à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

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

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

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.

Le fonds « FCP FUTURE 10 » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

3.4- 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 l'exercice.

3.5-Evaluation des placements monétaires

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 l'exercice.

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

3.7- 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, le fonds procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions».

• Titres reçus en Pension
Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique «Créances sur opérations de pensions livrées ».
Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension »

4 NOTES EXPLICATIVES DU BILAN

4-1-1 PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 29 390 116 DT, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	***CODE ISIN***	***Nbre de titres***	***Coût d'acquisition***	***Valeur au 31/12/2025***	***% de l' actif Net***
Actions & droits rattachés			**15 759 957,869**	**20 190 098**	**52,22%**
AMEN BANK	TN0003400058	22 000	810 914	1 094 258	2,83%
ATB	TN0003600350	52 000	169 483	197 600	0,51%
ATL	TN0004700100	31 000	130 425	189 100	0,49%
ATTIJARI BANK	TN0001600154	15 000	610 809	1 001 295	2,59%
BNA	TN0003100609	54 652	667 350	658 229	1,70%
BIAT	TN0001800457	10 200	939 610	1 127 029	2,91%
CARTHAGE CEMENT	TN0007400013	480 000	1 017 600	897 600	2,32%
ONE TECH HOLDING	TN0007530017	416 500	3 855 268	3 646 457	9,43%
PGH	TN0005700018	209 000	2 545 636	3 832 224	9,91%
SAH	TN0007610017	110 000	1 104 422	1 518 440	3,93%
SFBT	TN0001100254	190 000	2 262 465	2 378 610	6,15%
SOTUVER	TN0006560015	2 000	27 225	27 622	0,07%
STB	TN0002600955.	25 000	85 747	101 550	0,26%
TLF	TN0002100907	107 300	1 533 002	3 520 084	9,10%
Obligations de sociétés & valeurs assimilées			**8 900 000**	**9 200 018**	**23,79%**
HL 2025-1	TN1PFTZ4HEM1	20 000	2 000 000	2 110 887	5,46%
TLF 2024-2	TN4SCYEXIVYX	15 000	1 200 000	1 229 273	3,18%
EMP NAT 2023 T4 CB TV	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 004 947	2,60%
EMP NAT 2021 T3 CB TF	TNYZO6UGUZ33	10 000	1 000 000	1 008 679	2,61%
EMP NAT 2024 T1 CB TF	TNUWXR58DVH5	20 000	2 000 000	2 137 468	5,53%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN45VKDAPM79	17 000	1 700 000	1 708 764	4,42%
TOTAL			**24 659 958**	**29390116**	**76,01%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs				**75,96%**	

4-1-2 - Note sur les mouvements du portefeuille :

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements du portefeuille au cours de l'exercice 2025 :

	Coût d'Acquisition	Intérêts Courus	Plus ou Moins Values Latentes	Valorisation Fin Exercice	Plus ou Moins Values Réalisés
Solde au 31/12/2024	**23 477 708**	**237 270**	**745 715**	**24 460 693**	
Acquisitions de l'Exercice	**6 631 951**			**6 631 951**	
Actions et droits rattachés	3 431 951			3 431 951	
Obligations et Valeurs Assimilées	3 200 000			3 200 000	
Titres des Organismes de Placement Collectif	0			0	
Cessions de l'Exercice	**-5 449 701**			**-5 449 701**	
Actions et droits rattachés	**-1 449 470**			**-1 449 470**	
Obligations et Valeurs Assimilées	-1 500 000			-1 500 000	
Titres des Organismes de Placement Collectif	-2 500 231			-2 500 231	
Variations des Intérêts Courus		62 748		62 748	
Variations des Plus ou Moins Values Latentes			3 684 424	3 684 424	944 807
Solde Au 31/12/2025	**24 659 958**	**300 018**	**4 430 139**	**29 390 116**	

4-2 Note sur les placements monétaires:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 4 574542 DT, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	***CODE ISIN***	***Coût d'acquisition***	***Valeur au 31/12/2025***	***% actif Net***
Certificats de dépôt		**4 000 000**	**3 974 437**	**10,28%**
CD BNA 8.24%% 04022026	TNKYCADYS3G3	2 000 000	1 987 689	5,14%
CD AB 8.15% 07022026	TNS87TSYTH54	2 000 000	1 986 748	5,14%
Dépôt à terme		**600 000**	**600 105**	**1,55%**
CAT ATB 9.34% 06012025 TMM+1.35%		600 000	600 105	1,55%
TOTAL		**4 600 000**	**4 574 542**	**11,83%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs			**11,82%**	

4-3- Note sur les opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à25393 DT contre 87 178 DT au 31/12/2024 et s'analyse comme suit :

Libellé	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Frais Gestionnaire	19 394	81 195
Frais Dépositaire	5 999	5 983
Total PA1- Opérateurs créditeurs	**25 393**	**87 178**

4-4- Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à3 153 DT contre 1 022 921 DT au 31/12/2024 et s'analyse comme suit :

Libellé	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
État Retenue à la source	2 216	598
Frais à la charge du gestionnaire	937	0
Dénouement ACHAT DU 30/12/2024	0	1 022 323
Total PA2- Autres créditeurs divers	**3 153**	**1 022 921**

4-5- Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2025 se détaillent ainsi :

Capital Initial	
Montant	50 661 135
Nombre de titres	5 000
Nombre de porteurs de parts	24
Souscriptions réalisées	
Montant	28 643 806
Nombre de titres souscrites	2 827
Nombre de porteurs de parts nouveaux	6
Rachats effectués	
Montant	-46 253 617
Nombre de titres rachetés	-4 565
Nombre de porteurs de parts sortants	10
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 684 424
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	944 807
Frais de Négociation de titres	-37 568
Régularisation des sommes non distribuables	-831 385
Résultat incorporé à la VL	5
Régularisation de résultat incorporé à la VL	-2
Capital 31/12/2025	
Montant	36 811 601
Nombre de titres	3 262
Nombre de porteurs de parts	20

Libellé	Mouvement sur le Capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période	**50 661 135**	**50 661 135**

Souscriptions de la période	28 643 806	28 643 806
Rachats de la période	-46 253 617	-46 253 617

Autres Mouvements	**3 760 276**	**5 613 962**
Variation de plus ou moins value potentielles sur titres	3 684 424	3 684 424
Plus ou moins value réalisées sur titres	944 807	944 807
Frais de négociation	- 37 568	-37 568
Régults Lots & Primes	- 831 385	-831 385
Régularisations incorporées à la VL	-1,719	-1,719
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4,933
Sommes distribuables de l'exercice		1 853 681

Capital Fin de période au 31/12/2025	**36 811 601**	**38 665 287**

5 NOTES EXPLICATIVES DE L'ETAT DE RESULTAT

5-1- Revenus du portefeuille Titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Dividendes	**986 213**	**389 207**
Des actions cotées	986 213	389 207
Revenus des obligations et valeurs assimilées	**691 612**	**44 697**
Intérêts sur obligations	691 612	44 697
Total	**1 677 825**	**433 903**

5-2- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31-12-2025 à 729 963 DT contre un solde de 1 477 090 DT au 31-12-2024 et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts des bons de trésor à court terme (BTC)	0	92 034
Intérêts Certificats de dépôt	619 255	156 435
Intérêts des dépôts à terme	110 707	1 228 621
TOTAL	**729 963**	**1 477 090**

5-3- Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à 366 544 DT contre un solde de 2 320 369 DT à la même période de l'exercice 2024 et représente les intérêts perçus au titre des opérations de prises en pensions :

Désignation du titre	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts échus sur pensions livrées	382 126	2 315 499
Intérêts courus sur pensions livrées	-15 582	4 869
TOTAL	**366 544**	**2 320 369**

5-4- Note sur les charges de gestion des placements :

Le total de ces charges s'élève à 291 706 DT au 31-12-2025 contre un solde de 340 151 DT au 31-12-2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Rémunération du Gestionnaire	267 906	316 351
Rémunération du Dépositaire	23 800	23 800
Total	**291 706**	**340 151**

5-5- Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2025 à 5 321 DT contre un solde de 27 509 DT au 31-12-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Droits de Timbre	18	15
Commissions sur pensions livrées	5 301	27 494
Différence de règlement	2	0
Total	**5 321**	**27 509**

6- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS :

6.1- Données par parts et ratios pertinents

Données par part	2025	2024	2023
Revenus des placements	850,500	846,272	546,108
Charges de gestion des placements	-89,426	-68,03	-33,913
Revenu net des placements	**761,075**	**778,242**	**512,196**

Autres charges	-1,631	-5,502	-2,202
Résultat d'exploitation	**759,443**	**772,74**	**509,994**
Régularisation du résultat d'exploitation	-191,178	-	-
Somme distribuables de l'exercice(1)	**568,265**	**772,74**	**509,994**
Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)	191,178	0.000	0.000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 129,499	140,148	8,995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	289,640	0	0
Frais de négociation de titres	- 11,517	-14,59	-2,326
Plus ou moins values sur titres et frais de négociation (2)	**1 598,800**	**125,558**	**6,669**
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	**2 167,065**	**898,299**	**516,662**
Droits d'entrées et droits de sorties		0	0
Résultat non distribuable de l'exercice	**1 407,622**	**125,558**	**6,669**
Régularisation du résultat non distribuable	-254,870	0	0
Sommes non distribuables de l'exercice	**1 152,752**	**125,558**	**6,669**
Distribution de dividendes	772,740	509,994	0
Valeur liquidative	11 853,245	10 904,968	10 516,660
Ratios de gestion des placements			
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,63%	0,64%	0,32%
Autres charges/actif net moyen	0,01%	0,05%	0,02%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	3,98%	7,21%	4,85%

6.2 Transactions avec les parties liées :

La gestion de « FCP FUTURE 10 » est confiée à l'intermédiaire en bourse « MAXULA BOURSE ». Celle-ci est chargée de :

- La constitution et la gestion du portefeuille ;
- La gestion administrative et comptable du fonds ;

En contrepartie de ces prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une commission annuelle de gestion de 0,5% HT de l'actif net, calculée quotidiennement et réglée mensuellement.

La rémunération de l'exercice 2025 s'élève à 267 906 DT au titre des frais de gestion annuels.

La commission de gestion couvrira notamment la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes ainsi que les dépenses de promotion et de publicité.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT de l'actif net avec un maximum de 20 000 DT HT par an. Cette commission est calculée quotidiennement et versée trimestriellement.

La rémunération de l'exercice 2025 s'élève à 23 800 DT au titre des frais de dépositaire.

6.3 Note sur les évènements postérieurs à la clôture :

Les présents états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire du 27 mars 2026.

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

FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE
SITUATION ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds communs de placement «FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 25.675.480, un actif net de D : 24.334.764 et un bénéfice de D : 2.229.021.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphes d'observation

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de l'exercice, 47,54% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

  Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 52,39% du total des actifs, dépassant le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les dépôts à vue représentent à la clôture de l'exercice, 24,08% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001 2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par la « P.G.H », représente à la clôture de l'exercice, 10,71% du total des actifs de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

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

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la poursuite de l'activité du fonds, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il a l'intention de liquider le fonds.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de placement de surveiller le processus d'information financière du fonds.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative

qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la poursuite de l'activité du fonds. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le gestionnaire à liquider le fonds ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables du gestionnaire notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire du fonds commun de placement.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 17 mars 2026

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	12 206 350	280 667
Actions et droits rattachés		11 056 067	265 959
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 150 283	14 708
Placements monétaires et disponibilités		13 452 192	61 275
Placements monétaires	5	13 452 192	61 275
Créances d'exploitation	6	16 938	71
TOTAL ACTIF		**25 675 480**	**342 013**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	93 993	1 937
Autres créditeurs divers	8	1 246 723	27
TOTAL PASSIF		**1 340 716**	**1 964**
ACTIF NET			
Capital	9	23 492 250	340 625
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice		842 514	(576)
ACTIF NET		**24 334 764**	**340 049**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**25 675 480**	**342 013**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	*Année 2025*	*Année 2024*
Revenus du portefeuille-titres	10	292 866	6 865
Dividendes		292 866	6 865
Revenus des placements monétaires	11	834 253	682
Revenus des prises en pensions	12	130 155	-
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 257 274	7 547
Charges de gestion des placements	13	(404 204)	(7 800)
REVENU NET DES PLACEMENTS		853 070	(253)
Autres charges	14	(20 589)	(334)
RESULTAT D'EXPLOITATION		832 481	(587)
Régularisation du résultat d'exploitation		10 033	11
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		842 514	(576)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(10 033)	(11)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4	1 186 115	21 505
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4	292 747	(7 136)
Frais de négociation de titres		(82 322)	(2 170)
RESULTAT DE L'EXERCICE		**2 229 021**	**11 612**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Année 2025	*Année 2024*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	2 229 021	11 612
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	832 481	(587)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 186 115	21 505
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	292 747	(7 136)
Frais de négociation de titres	(82 322)	(2 170)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 765 694	(14 813)
Souscriptions		
- Capital	45 204 507	-
- Régularisation des sommes non distribuables	(813 825)	-
- Régularisation des sommes distribuables	530 323	-
Rachats		
- Capital	(22 871 414)	(15 026)
- Régularisation des sommes non distribuables	236 393	202
- Régularisation des sommes distribuables	(520 290)	11
VARIATION DE L'ACTIF NET	**23 994 715**	**(3 201)**
ACTIF NET		
En début de l'exercice	340 049	343 250
En fin de l'exercice	24 334 764	340 049
NOMBRE DE PARTS		
En début de l'exercice	2 264	2 369
En fin de l'exercice	150 703	2 264
VALEUR LIQUIDATIVE	**161.475**	**150.198**
TAUX DE RENDEMENT	**7.51%**	**3.66%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative de la Société « MAXULA BOURSE » et de la Banque Nationale Agricole « BNA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

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

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est la BNA. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le fonds sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2-*Evaluation des placements en actions admises à la cote*

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2025 ou à la date antérieure la plus récente.

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 l'exercice

3.4-*Cession des placements*

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 12.206.350 et se détaille ainsi :

Code ISIN		Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
	Actions & droits rattachés		**9 887 127**	**11 056 067**	**45.43%**
TN0003400058	AMEN BANK	27 500	1 142 161	1 367 822	5.62%
TN0003600350	ATB	23 000	84 938	87 400	0.36%
TN0004700100	ATL	33 000	181 471	201 300	0.83%
TN0001600154	ATTIJARI BANK	2 000	131 893	133 506	0.55%
TN0003100609	B.N.A	62 000	753 099	746 728	3.07%
TN0001800457	BIAT	10 746	1 134 168	1 187 358	4.88%
TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	100 000	197 700	187 000	0.77%
TN0005700018	P.G.H	150 000	2 184 333	2 750 400	11.30%
TN0007610017	SAH	11 000	149 407	151 844	0.62%
TN0001100437	SFBT	135 000	1 620 857	1 690 065	6.95%
TN0002600955	STB	29 000	102 300	117 798	0.48%
TN0002100907	TLF	74 100	2 201 088	2 430 925	9.99%
TN0002400505	UBCI	116	3 712	3 921	0.02%
	Titres des Organismes de Placement Collectif		**1 155 515**	**1 150 283**	**4.73%**
TNWQZLANJ4E9	MAXULA PLACEMENT SICAV	10 701	1 155 515	1 150 283	4.73%
	TOTAL		**11 042 642**	**12 206 350**	**50.16%**
	Pourcentage par rapport au total des Actifs				**47.54%**

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	303 075	(22 407)	280 668	
Acquisitions de l'exercice				
Actions	11 708 974		11 708 974	
Titres OPCVM	1 141 474		1 141 474	
Cessions de l'exercice				
Actions	(2 110 881)		(2 110 881)	292 747
Variation des plus ou moins values latentes		1 186 115	1 186 115	
Soldes au 31 décembre 2025	11 042 642	1 163 708	12 206 350	292 747

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 13.452.192 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
Dépôt à vue		**6 151 661**	**6 181 415**	**25.40%**
	Banque Nationale Agricole	6 151 661	6 181 415	25.40%
Certificat de dépôt		**4 961 154**	**4 967 074**	**20.41%**
TN9FY0T3Y990	BTL au 17/02/2026 (60 jours) au taux de 8,26%	1 483 704	1 487 235	6.11%
TNQ4YS8YUNR4	BNA au 11/02/2026 (50 jours) au taux de 8,24%	990 948	992 577	4.08%
TNU2NQ346MY9	ATTIJARI BANK au 19/01/2026 (20 jours) au taux de 7,49%	1 495 027	1 495 525	6.15%
TNI08LJPK5G8	BTL au 18/02/2026 (50 jours) au taux de 8,26%	495 463	495 645	2.04%
TNK2QZ5GAWN5	BNA au 19/02/2026 (50 jours) au taux de 7,25%	496 012	496 092	2.04%
créances sur opérations de pensions livrées		**2 300 000**	**2 303 703**	**9.47%**
	Pension livrée ATB au 23/02/2026 (62 jours) au taux de 7,75%	1 800 000	1 803 488	7.41%
	Pension livrée ATB au 02/03/2026 (62 jours) au taux de 7,75%	500 000	500 215	2.06%
TOTAL		**13 412 815**	**13 452 192**	**55.28%**
Pourcentage par rapport au total des Actifs				**52.39%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à D : 16.938, contre D : 88 au 71 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Sommes à encaisser sur ventes de titres	16 786	-
Intérêt à recevoir sur dépôts à vue	152	71
Total	16 938	71

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2025 à D : 93.993, contre D : 1.937 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	68 341	1 142
Rémunération du dépositaire et distributeur	25 652	795
Total	93 993	1 937

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 1.246.723, contre D : 27 au 31 décembre 2024 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Redevance du CMF	1 667	27
Achats de titres à payer	1 245 056	-
Total	1 246 723	27

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2024

Montant	340 625
Nombre de parts	2 264
Nombre de copropriétaires	37

Souscriptions réalisées

Montant	45 204 507
Nombre de parts émises	300 453
Nombre de copropriétaires nouveaux	11

Rachats effectués

Montant	(22 871 414)
Nombre de parts rachetées	(152 017)
Nombre de copropriétaires sortants	(37)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 186 115
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	292 747
Régularisation des sommes non distribuables	(539 668)
Frais de négociation de titres	(82 322)
Résultat incorporé à la V.L	(576)
Régularisation de résultat incorporé à la V.L	(37 764)

Capital au 31-12-2025

Montant	23 492 250
Nombre de parts	150 703
Nombre de copropriétaires	11

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 292.866, contre D : 6.865 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	Année 2025	Année 2024
Dividendes		
des actions admises à la cote	276 329	6 065
des titres OPCVM	16 537	800
TOTAL	**292 866**	**6 865**

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 834.253, contre D : 682 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts des certificats de dépôt	787 254	-
Intérêts des dépôts à terme	22 167	-
Intérêts des dépôts à vue	24 832	682
Total	834 253	682

Note 12 : Revenus des prises en pension

Les Intérêts au titre des opérations de prises en pension s'analysent comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Intérêts des pensions livrées	130 155	-
Total	130 155	-

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2025 à D : 404.204, contre D : 7.800 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	293 892	4 648

Rémunération du dépositaire et distributeur	110 312	3 152
Total	404 204	7 800

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2025 à D : 20.589, contre D : 334 au 31 décembre 2024 et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 15 : Autres informations

15.1. Données par part et ratios pertinents

Données par part	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Revenus des placements	8.343	3.333	9.605	5.299	4.012
Charges de gestion des placements	(2.682)	(3.445)	(5.347)	(3.200)	(2.735)
Revenus net des placements	5.661	(0.112)	4.258	2.099	1.277
Autres charges	(0.137)	(0.148)	(0.264)	(0.162)	(0.140)
Résultat d'exploitation (1)	5.524	(0.259)	3.995	1.937	1.138
Régularisation du résultat d'exploitation	0.067	0.005	(2.206)	(0.347)	(0.002)
Sommes distribuables de l'exercice	5.591	(0.254)	1.789	1.589	1.135
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7.871	9.499	(22.329)	1.540	(9.298)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1.943	(3.152)	18.428	9.102	11.624
Frais de négociation de titres	(0.546)	(0.958)	(2.146)	(1.136)	(0.962)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	9.267	5.388	(6.046)	9.507	1.365
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	14.791	5.129	(2.052)	11.444	2.502
Résultat non distribuable de l'exercice	9.267	5.388	(6.046)	9.507	1.365
Régularisation du résultat non distribuable	(3.581)	0.172	0.721	(0.859)	(0.038)
Sommes non distribuables de l'exercice	5.686	5.561	(5.326)	8.648	1.327
Valeur liquidative	161.475	150.198	144.893	148.430	138.193
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1.72%	2.34%	0.56%	2.23%	2.00%
Autres charges / actif net moyen	0.09%	0.10%	0.18%	0.11%	0.10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.59%	(0.17%)	4.23%	1.11%	0.83%

15.2 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de "FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "Maxula Bourse". Celle-ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable et de la distribution du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 2.000 dinars par an.

La BNA, assure également la mission de distributeur des parts du FCP. En contre partie de ses prestations, la B.N.A perçoit une rémunération annuelle de 0,20% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV OPPORTUNITY

SICAV OPPORTUNITY publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date 13 mai 2026, Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes **Lej audit** représenté par M. Bassem Jeddou.

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2025 Montants en Dinars	31/12/2024 Montants en Dinars
ACTIF				
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**516 908,324**	**413 407,239**
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		442 329,877	326 125,625
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		47 881,192	62 153,694
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		26 697,255	25 127,920
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	**AC2**	**188 592,153**	**190 637,545**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	**AC2-A**	170 470,877	171 518,639
AC2-B	DISPONIBILITES	**AC2-B**	18 121,276	19 118,906
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		8 287,193	16,429
TOTAL ACTIF			**713 787,670**	**604 061,213**
PASSIF				
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**1 252,309**	**1 069,370**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**20 680,812**	**16 889,600**
TOTAL PASSIF		**PA**	**21 933,121**	**17 958,970**
ACTIF NET			**691 854,549**	**586 102,243**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**692 869,224**	**594 480,940**
CP2	**SOMMES DISTRIBUABLES**	**CP2**	**-1 014,675**	**-8 378,697**
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		-2 115,730	-9 296,729
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1 101,055	918,032
ACTIF NET			**691 854,549**	**586 102,243**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**713 787,670**	**604 061,213**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	**REVENUS DU PORTEEEUILLE-TITRES**	**PR1**	**20 875,141**	**21 391,356**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		18 281,850	17 888,740
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 593,291	3 502,616
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**11 747,125**	**11 486,209**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		7 554,303	7 481,692
PR2-B	REVENUS DES CERTIEICATS DE DEPOT		4 192,822	4 004,517
REVENUS DES PLACEMENTS			**32 622,266**	**32 877,565**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	-14 309,433	-12 648,110
REVENU NET DES PLACEMENTS			**18 312,833**	**20 229,455**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	-20 428,563	-29 526,184
RESULTAT D'EXPLOITATION			**-2 115,730**	**-9 296,729**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		1 101,055	918,032
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			**-1 014,675**	**-8 378,697**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 101,055	-918,032
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		116 919,571	29 434,622
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-4 465,449	-1 627,792
PR4-D	ERAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-203,094	-64,107
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**110 135,298**	**18 445,994**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

	DESIGNATION	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
		Montants en Dinars	
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL**	**110 135,298**	**18 445,994**
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	-2 115,730	-9 296,729
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	116 919,571	29 434,622
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-4 465,449	-1 627,792
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	-203,094	-64,107
AN2	**DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**	**0**	**0**
AN3	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**-4 383,992**	**-11 705,852**
	SOUSCRIPTIONS	***1 678 954,933***	**1 783 221,282**
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	1 632 600,000	1 594 100,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	72 664,797	222 548,421
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	-26 607,485	-43 706,788
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	297,621	10 279,649
	RACHATS	***-1 683 337,925***	**-1 794 927,134**
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-1 635 300,000	-1 603 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-75 492,895	-225 640,999
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	26 651,540	43 975,482
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	803,430	-9 361,617
VARIATION DE L'ACTIF NET		**105 752,306**	**6 740,142**
AN4	**ACTIF NET**		
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	586 102,243	579 362,101
AN4-B	FIN DE PERIODE	691 854,549	586 102,243
AN5	**NOMBRE D'ACTIONS**		
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	5 135	5 233
AN5-B	FIN DE PERIODE	5 108	5 135
	VALEUR LIQUIDATIVE		
A-	DEBUT DE PERIODE	114,138	110,713
B-	FIN DE PERIODE	135,445	114,138
AN6	**TAUX DE RENDEMENT**	**18,667%**	**3,090%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2025 AU 31.12.2025

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 juin 2001.

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

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

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

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

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

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31/12/2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêté.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

3.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

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

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018. Elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

3.4 Évaluation des autres placements :

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

3.5 Cession des placements :

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

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

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	DESIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2025	% de L'ACTIF NET
AC1-A Actions et droits rattachés			**274 757**	**442 330**	**63,934%**
TN0001600154	ATTIJARI BANK	600	14 211	40 051	5,789%
TN823JXM7T75	ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	609	2 797	7 850	1,135%
TN0007670011	DELICE HOLDING	2 800	21 023	36 018	5,206%
TN0007530017	ONE TECH HOLDING	3 825	34 910	33 488	4,840%
TN0005700018	POULINA G H	2 029	23 206	37 204	5,377%
TN0007610017	SAH LILAS	3 650	32 689	50 385	7,283%
TN0007740012	SAM	1 600	4 451	7 469	1,080%
	SAM DA 2025-8/85	1 600	419	640	0,093%
TN0001100254	SFBT	3 320	44 178	41 563	6,007%
TN0006660013	SOTRAPIL	715	9 743	16 093	2,326%
TN0006560015	SOTUVER	3 397	18 330	46 916	6,781%
TN0006060016	STAR	431	10 873	27 490	3,973%
TN0007440019	TELNET HOLDING	480	4 412	3 272	0,473%
TN0007270010	TPR	5 300	23 055	60 929	8,807%
TN0002100907	TUNISIE LEASING & FACTORING	500	14 275	16 403	2,371%
TN0007720014	UNIMED	1 750	16 185	16 559	2,393%
AC1-B Emprunts d'État			**45 365**	**47 881**	**6,921%**
	BTA 11 MARS 2026 6.3%	46	45 365	47 881	6,921%
	AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)		**25 128**	**26 697**	**3,859%**
TNH8KGDZCHT5	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	145	25 128	26 697	3,859%
Total portefeuille titres			**345 250**	**516 908**	**74,714%**

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 31/12/2025, à **464,367 Dinars** et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

Les mouvements du portefeuille-titres de la SICAV OPPORTUNITY :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de la SICAV OPPORTUNITY, se détaillent comme suit :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**358 948**	**1 773**	**52 687**	**413 407**	
*** Acquisitions de l'exercice**					
Actions et droits rattachés	35 642			35 642	
Emprunt national	45 365			45 365	
Titres d'OPCVM	0			0	
*** Remboursements et cessions de l'exercice**					
Cession des actions et droits rattachés	-37 731			-37 731	-8 556
Annuités et cessions d'emprunt national / BTA	-56 974			-56 974	4 090
Cession de titres d'OPCVM					
*** Variation des plus ou moins-values latentes**			116 920	116 920	
*** Variations des intérêts courus**		279		279	
Soldes au 31 décembre 2025	**345 251**	**2 052**	**169 606**	**516 908**	**-4 465**

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **20 875,141 dinars** du 01/01/2025 au 31.12.2025 contre **21 391,356 dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024 se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des actions (Dividendes)	18 281,850	17 888,740
Revenus des Emprunts d'Etats	2 593,291	3 502,616
TOTAL	**20 875,141**	**21 391,356**

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A- Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025, à **170 470,877 dinars,** contre un solde **171 518,639** dinars au 31.12.2024 et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Bons de Trésors à Court Terme	109 454,871	109 433,123
Dépôt à terme	61 016,006	62 085,516
Total	**170 470,877**	**171 518,639**

AC2-A-1 Bon de Trésor à Court Terme

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025, à **109 454,871 dinars** représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
	BTCT 52 SEMAINES 17032026	8,99	113	113 000,000	109 454,871	**15,821%**
	Total			**113 000,000**	**109 454,871**	**15,821%**

AC2-A-2 Dépôt à vue :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025 à **61 016,009 dinars** représentant les placements en Dépôt à Terme et se détaillent comme suit :

Désignation	Taux	∑ Intérêt couru Brut	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% Actif net
CAT BAM-O BIAT_O, 8.5000, 02/10/2025	8,49%	1 270,011	60 000,000	61 016,009	**8,819%**
Total		**1 270,011**	**60 000,000**	**61 016,009**	**8,819%**

AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025, à **18 121,276 dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent **11 747,125 dinars** du 01/01/2025 au 31.12.2025 contre

11 486,209 dinars du 01.01.2024 au 31.12.2024 se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des Bons de Trésor à CT	**7 554,303**	**7 481,692**
Intérêts Courus	-1 861,395*	5 582,393
Intérêts Echus	9 415,698	1 899,299
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	**4 192,822**	**4 004,517**
Intérêts Courus	930,493	-13,005
Intérêts Echus	3 262,329	4 017,522
Revenus des prises en pension	0,000	0,000
TOTAL	**11 747,125**	**11 486,209**

(*) Ce solde est négatif étant donné que le montant des intérêts courus de l'exercice précédent (reportés) est supérieur à celui des intérêts courus de l'exercice en cours.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2025 au 31.12.2025 à **14 309,433 dinars**, contre **12 648,110 dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024, et se détaillant ainsi :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire	13 514,453	11 945,430
Rémunération du dépositaire	794,980	702,680
Total	**14 309,433**	**12 648,110**

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation des placements s'élèvent du 01.01.2025 au 31.12.2025 à **20 428,563 dinars**, contre **29 526,184 dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024, et se détaillant ainsi :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Redevance CMF	667,873	590,280
Impôts et Taxes	90,670	75,124
Rémunération du CAC	7 618,366	4 085,416
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Publicité et Publications	3 181,603	8 865,185
Charges Diverses	2 870,051	9 910,179
Total	**20 428,563**	**29 526,184**

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent au 31.12.2025 un solde de **8 287,193 dinars**, contre **16,429 dinars** au 31.12.2024 et se détaillant comme suit :

Désignation	Montant 31.12.2025	Montant 31.12.2024
Autres créances d'exploitation	8 287,193	16,429
Total	**8 287,193**	**16,429**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025 à **21 933,121 Dinars** contre **17 958,970 Dinars** au 31.12.2024 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2025	Montant au 31.12.2024
PA1	Opérateurs créditeurs	1 252,309	1 069,370
PA2	Autres créditeurs divers	20 680,812	16 889,600
TOTAL		**21 933,121**	**17 958,970**

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2025 à **1 252,309 dinars** contre **1 069,370 dinars** au 31.12.2024 et se détaillant comme suit :

OPEARTEUR CREDITEUR	Montant au 31.12.2025	Montant au 31.12.2024
Gestionnaire	1 182,735	1 009,959
Dépositaire	69,574	59,411
Total	**1 252,309**	**1 069,370**

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2025 à **20 680,812 dinars** contre **16 889,600 dinars** au 31.12.2024 et se détaillant comme suit :

Autres créditeures divers	Montant au 31.12.2025	Montant au 31.12.2024
Etat, impôts et taxes	127,063	102,148
Redevance CMF	58,455	49,891
Rémunération CAC	4 330,686	841,568
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Divers publication	7 597,366	5 880,545
Autres créditeures divers	2 567,242	4 015,448
Total	**20 680,812**	**16 889,600**

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au **31.12.2025** se détaillent comme suit :

Capital du : 02/01/2025 :

	2025	**2024**
Montant :	513 500	523 300
Nombre de titres :	5 135	5 233
Nombre d'actionnaires :	20	13

Souscriptions réalisées :

Montant :	1 632 600	1 594 100,00
Nombre de titres émis :	16 326	15 941
Nombre d'actionnaires nouveaux :	0	0

Rachats effectués :

Montant :	1 635 300	1 603 900,00
Nombre de titres rachetés :	16 353	16 039
Nombre d'actionnaires sortants :	0	0

Capital au : 01/01/2026 :

Montant :	**692 869**	**594 481**
· Montant en nominal	510 800	513 500
· Sommes non Capitalisables **(1)**	204 483	95 060
· Sommes capitalisées **(2)**	-22 414	-14 079
· Nombres de titres	5 108	5 135
· Nombre d'actionnaires	20	20

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **204 483,087 Dinars** au 31.12.2025 contre **95 060, 157**

dinars au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

Rubrique	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	**95 060,157**	**70 410,012**
1- Résultat non capitalisables de l'exercice	**112 251,028**	**27 742,723**
? Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	116 919,571	29 434,622
? +/- values réalisées sur cession de titres.	-4 465,449	-1 627,792
? +/- Frais de négociation de titres	-203,094	-64,107
2- Régularisation des sommes non capitalisables	**-2 828,098**	**-3 092,578**
? Aux émissions	72 664,797	222 548,421
? Aux rachats	-75 492,895	-225 640,999
Total sommes non capitalisables	**204 483,087**	**95 060,157**

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31.12.2025 à **-22 414,859 Dinars contre -14 079,217 Dinars** au 31/12/2024 et se détaillant comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	**-14 079,217**	**-12 686,814**
Sommes capitalisées de l'exercice	**-8 378,697**	**-1 661,097**
Régularisation des sommes capitalisées l'exercice clos	**44,055**	**268,694**
-Aux émissions	-26 607,485	-43 706,788
-Aux rachats	26 651,540	43 975,482
Total des sommes capitalisées	**-22 413,859**	**-14 079,217**

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

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

Le solde de ce poste au 31.12.2025 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Résultat capitalisable de la période	2 115,730	-9 296,729
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-1 101,055	918,032
Sommes Capitalisables	**1 014,675**	**-8 378,697**

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
● Revenus des placements	6,387	6,403	4,886	4,207	4,855
● Charges de gestion des placements	-2,801	-2,463	-2,426	-2,355	-2,252
● Revenus net des placements	**3,585**	**3,94**	**2,46**	**1,852**	**2,603**
● Autres charges d'exploitation	-3,999	-5,75	-2,975	-2,958	-2,743
● Résultat d'exploitation	**-0,414**	**-1,81**	**-0,515**	**-1,106**	**-0,14**
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,216	0,179	0,198	0,17	-0,01
Sommes capitalisables de la période	**-0,199**	**-1,632**	**-0,317**	**-0,936**	**-0,15**
● Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,216	-0,179	-0,198	-0,17	0,01
● Variation des +/- values potentielles/titres	22,890	5,732	4,747	-0,253	4,713
● Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,874	-0,317	-0,875	-0,163	-0,786
● Frais de négociation de titres	-0,040	-0,012	-0,002	-0,031	-0,026
Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation	**21,976**	**5,403**	**3,870**	**-0,447**	**3,901**
Résultat net de la période	**21,561**	**3,592**	**3,355**	**-1,553**	**3,761**
● Résultat non capitalisable de l'exercice	21,976	5,403	3,87	-0,447	3,901
● Régularisation du résultat non capitalisable	-0,470	-0,345	-0,265	-0,346	-0,135
●Sommes non capitalisables de l'exercice	**21,506**	**5,057**	**3,605**	**-0,793**	**3,766**
● Distribution de dividende	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
Valeur Liquidative	**135,445**	**114,138**	**110,713**	**107,425**	**109,154**

5-2 Ratio de gestion des placements :

5-2 Ratio de gestion des placements	31.12.2025	31.12.2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Charges de gestion des placements/actif net moyen	2,152%	2,153%	2,150%	2,148%	2,137%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	3,072%	5,026%	2,636%	2,698%	2,603%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	-0,153%	-1,582%	-0,457%	-1,009%	-0,133%
Actif net moyen	**665 085,988**	**587 507,153**	**590 556,363**	**568 287,405**	**565 533,764**

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1er Avril 2003, Celle-ci est chargée notamment de la gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

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

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

5-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

6 Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, SICAV OPPORTUNITY présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de SICAV OPPORTUNITY s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et son dépositaire BIAT.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La BIAT, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV Mixte, SICAV OPPORTUNITY est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en

portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, SICAV OPPORTUNITY prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

- **Opinion :**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société « SICAV OPPORTUNITY » arrêtes au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **713 787,670 dinars**, un actif net de **691 854,549 dinars** et un bénéfice de la période **de 110 135,298 dinars.**

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société « SICAV OPPORTUNITY » comprenant le bilan au 31 Décembre 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

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « SICAV OPPORTUNITY » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphes post Conclusion

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV OPPORTUNITY » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société « SICAV OPPORTUNITY », conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sans réserve.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire de la Société « SICAV OPPORTUNITY » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire de la Société « SICAV OPPORTUNITY » qu'il incombe d'évaluer la capacité de « SICAV OPPORTUNITY » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire de « SICAV OPPORTUNITY » a l'intention de liquider « SICAV OPPORTUNITY » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au gestionnaire de la Société « SICAV OPPORTUNITY » de surveiller le processus d'information financière de « SICAV OPPORTUNITY ».

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction du gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.

Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et appréciations si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du système de contrôle interne.

Tunis, le 31 Mars 2026
Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous rapportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de chercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions conclues par la « SICAV OPPORTUNITY » avec des sociétés ayant des dirigeants en commun ou avec une société la contrôlant au sens de l'article 461 du CSC :

1. La SICAV OPPORTUNITY a conclu en date du 25 décembre 2017 une nouvelle convention de gestion avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT), qui remplace l'ancienne convention conclue en date du 23 décembre 2013, en vertu de laquelle, la SICAV OPPORTUNITY confie sa gestion commerciale, administrative, comptable et financière à cette dernière, moyennant une rémunération annuelle au taux de 1,70% Hors Taxes (anciennement fixée à 0,7% TTC) et calculée quotidiennement sur la base de l'actif net et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, cette convention exclut les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté, qui seront supportées par la SICAV.

Ces mises à jour ont été décidées par le conseil d'administration réuni en date du 5 avril 2016 et ont pris effet à partir du 1er janvier 2018 pour une durée de cinq années renouvelables par tacite reconduction.

Au titre de l'exercice 2025, les frais de gestion se sont élevés à **13 514,453 DT**. La SICAV OPPORTUNITY a conclu en date du 25 décembre 2017 une nouvelle convention de dépôt avec la « BIAT », qui remplace l'ancienne convention conclue en date du 23 décembre 2013 en vertu de laquelle, SICAV OPPORTUNITY confie à ladite banque la mission de dépositaire exclusif des titres et des fonds lui appartenant, moyennant une rémunération annuelle au taux de 0,10% Hors Taxes (anciennement fixée à 0,1% TTC) et calculée quotidiennement sur la base de l'actif net et réglée mensuellement à terme échu.

Cette mise à jour a été décidée par le conseil d'administration réuni en date du 5 avril 2016 et a pris effet à partir du 1er janvier 2018 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Au titre de l'exercice 2025, les frais de dépôt se sont élevés à **794,980 DT**.

2. La SICAV OPPORTUNITY a conclu en date du 25 décembre 2017 une nouvelle convention de

distribution avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT), qui remplace l'ancienne convention conclue en date du 23 décembre 2013, en vertu de laquelle la SICAV OPPORTUNITY confie à cette dernière la distribution de ses titres, sans aucune rémunération à cet effet.

Cette mise à jour tient compte de la décision du conseil d'administration de la SICAV réuni en date du 5 avril 2016 et de celle du conseil d'administration de la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT réuni en date du 22/11/2017 et a pris effet à partir du 1er janvier 2018 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction. Ainsi, les frais de distribution au titre de l'exercice 2025 sont nuls.

3. La « SICAV OPPORTUNITY » et la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT), en sa qualité de gestionnaire de la SICAV et de distributeur de ses titres, ont conclu en date du 25 décembre 2017 deux conventions de distribution avec la « BIAT » d'une part et avec la société « BIATCAPITAL » d'autre part, qui remplacent les anciennes conventions conclues en date du 23 décembre 2013, moyennant une commission de distribution au taux de 0,30% Hors Taxes (anciennement fixée à 0,2% TTC) calculée sur l'actif net et au prorata de leur distributions. Les commissions de distribution seront prélevées sur la commission de gestion perçue par « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et réglées par elle.

Ces mises à jour tiennent compte de la décision du conseil d'administration de la SICAV réuni en date du 5 avril 2016 et de celle du conseil d'administration de « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » réuni en date du 22/11/2017 et ont pris effet à partir du 1er janvier 2018 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction

Une nouvelle convention tripartite a été conclue en date du 9 juillet 2021, par « SICAV OPPORTUNITY » avec « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS », selon laquelle « TUNISIE VALEURS » est désignée comme étant un nouveau distributeur des titres « SICAV OPPORTUNITY » en remplacement de « BIATCAPITAL » et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de « BIATCAPITAL » par « TUNISIE VALEURS ». Cette nouvelle convention maintient les mêmes modalités de calcul et de paiement de la commission de distribution que celle antérieurement conclue avec « BIAT CAPITAL ».

4. La « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT » abrite au niveau de son siège social, sis à 70-72 Avenue Habib Bourguiba Tunis, le siège social de la « SICAV OPPORTUNITY » sans contrepartie financière et ce depuis la constitution.

II. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons

de présence constatés en charge au titre de l'exercice 2025 totalisent un montant brut de 6 000,000 DT. De même, le montant payé en 2025 au titre des jetons de présence de l'exercice 2024 s'est élevé à 6 000,000 DT en brut.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 31 mars 2026

Le commissaire aux comptes :

LEJ AUDIT

Bassem jeddou

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 13 mai 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes **Lej audit** représenté par M. Bassem JEDDOU.

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2025	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF				
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**975 262 102,320**	**455 865 867,734**
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		72 334 887,398	62 900 492,183
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		871 275 159,037	375 696 701,783
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		31 652 055,885	17 268 673,768
AC2	**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**	**AC2**	**341 081 186,903**	**391 601 030,465**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	**AC2-A**	326 786 092,982	278 832 362,381
AC2-B	DISPONIBILITES	**AC2-B**	14 295 093,921	112 768 668,084
AC3-A	**AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION**	**AC3-A**	**2 036 540,259**	**4 366 417,977**
TOTAL ACTIF			**1 318 379 829,482**	**851 833 316,176**
PASSIF				
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**1 405 588,781**	**1 335 489,560**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**2 577 290,826**	**16 228 766,288**
TOTAL PASSIF		**PA**	**3 982 879,607**	**17 564 255,848**
ACTIF NET			**1 314 396 949,875**	**834 269 060,328**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**1 241 842 876,594**	**780 674 119,629**
CP2	**SOMMES CAPITALISABLES**	**CP2**	**72 554 073,281**	**53 594 940,699**
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		69 834 760,021	49 659 037,237
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		2 719 313,260	3 935 903,462
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DEL'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
ACTIF NET			**1 314 396 949,875**	**834 269 060,328**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**1 318 379 829,482**	**851 833 316,176**

			Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		**Note**	**01/01/2025**	**01/01/2024**
			au	**au**
			31/12/2025	**31/12/2024**
			Montants en Dinars	**Montants en Dinars**
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**46 317 368,881**	**25 928 939,349**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		5 008 589,610	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		40 708 929,494	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		599 849,777	613 633,810
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	39 507 484,390	**33 437 490,010**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		23 131 118,246	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		4 305 368,548	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		12 070 997,596	24 357 286,173
REVENUS DES PLACEMENTS			**85 824 853,271**	**59 366 429,359**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-14 446 894,862**	**-8 748 971,898**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**71 377 958,409**	**50 617 457,461**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-1 543 198,383**	**-958 420,224**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**69 834 760,026**	**49 659 037,237**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**2 719 313,260**	**3 935 903,462**
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			**72 554 073,286**	**53 594 940,699**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-2 719 313,260	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		4 123 005,608	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		756 504,459	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-10,920	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**74 714 259,173**	**50 247 807,058**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 Montants en Dinars	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024 Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	**74 714 259,173**	**50 247 807,058**
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	69 834 760,026	49 659 037,237
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	4 123 005,608	-331 912,844
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	756 504,459	920 693,585
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-10,920	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**405 413 630,374**	**260 034 985,457**
SOUSCRIPTIONS	**1 542 064 032,219**	**1 112 601 860,917**
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	824 399 400,000	663 653 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	510 367 790,248	4 522 967,247
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	168 013 049,460	407 698 681,531
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	39 283 792,511	36 726 312,138
RACHATS	**-1 136 650 401,845**	**-852 566 875,460**
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-591 970 800,000	-505 647 500,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-365 982 107,152	-3 497 447,749
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-142 133 015,437	-310 631 519,035
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-36 564 479,256	-32 790 408,676
VARIATION DE L'ACTIF NET	**480 127 889,547**	**310 282 792,515**
AN4 ACTIF NET		
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	834 269 060,328	523 986 267,813
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 314 396 949,875	834 269 060,328
AN5 NOMBRE D'ACTIONS		
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	4 813 362	3 233 298
AN5-B FIN DE LA PERIODE	7 137 648	4 813 362
VALEUR LIQUIDATIVE		
A- DEBUT DE LA PERIODE	173,323	162,059
B- FIN DE LA PERIODE	184,149	173,323
AN6 TAUX DE RENDEMENT	**6,246%**	**6,950%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

EXERCICE CLOS AU 31/12/2025

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

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

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

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

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

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

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

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2025 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

3-2 Evaluation des placements :

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

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

- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2025 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne détient pas des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 01/012018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2025. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

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

3-3 Cession des placements :

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

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

3-4 Traitement des opérations de pension livrée :

- Titres mis en pension :

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

- Titres reçus en pension :

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

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'actif net
	Obligations de sociétés		**69 822 680**	**72 334 887**	**5,503%**
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 900 487	0,145%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 200 000	1 216 387	0,093%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 100 000	2 127 978	0,162%
	AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2 CA	40 000	4 000 000	4 030 996	0,307%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	87 928	0,007%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000	429 710	0,033%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 423 321	0,108%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000	964 415	0,073%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 036 791	0,155%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 525 421	0,192%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000	2 153 804	0,164%
	ATL 2025-2	25 000	2 500 000	2 505 014	0,191%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 200 000	1 217 711	0,093%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 159 203	0,088%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 679 207	0,128%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 793 964	1,202%
	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 064 640	0,309%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 152 443	0,316%
	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 266 933	0,477%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	3 800 000	3 871 719	0,295%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000	216 299	0,016%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	485 525	0,037%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 626 841	0,124%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 855 458	0,217%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000	430 284	0,033%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	400 000	405 585	0,031%
	UBCI SUB 2025-1 CA TF	60 000	6 000 000	6 063 597	0,461%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000	643 226	0,049%
	AC1-B Emprunts d'État		**831 776 653**	**871 275 159**	**66,287%**
	Obligations d'État		**326 707 702**	**336 062 388**	**25,568%**
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	34 171 146	2,600%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	18 400 000	19 466 010	1,481%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	37 390 664	2,845%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	17 419 700	1,325%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 656 751	0,887%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	17 522 058	1,333%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 843 498	1,358%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 050 321	0,384%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	212 526	0,016%
	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	10 400 000	10 628 048	0,809%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	9 600 000	9 821 853	0,747%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 347 967	1,168%

TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 222 604	0,778%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	28 649 539	2,180%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	5 600 000	5 650 765	0,430%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	4 000 000	4 037 434	0,307%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	27 641 764	2,103%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	63 329 740	4,818%
	Bons du Trésor Assimilables		**505 068 951**	**535 212 771**	**40,719%**
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	100 393	97 781 836	103 523 521	7,876%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	53 200	51 899 370	54 215 036	4,125%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 356 557	1,016%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783	5 477 559	5 493 719	0,418%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 638 091	0,277%
TNLRQIP0OJY4	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661	14 470 407	14 782 747	1,125%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	90 000	83 467 500	88 706 700	6,749%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 375 747	0,409%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 846	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	8 135 447	0,619%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	95 000	90 522 500	94 655 185	7,201%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	92 000	91 967 200	95 103 916	7,236%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000	43 303 544	3,295%
	Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)			**4 920 715**	**0,374%**
	AC1-C Titre des OPCVM		**30 362 025**	**31 652 056**	**2,408%**
TN0VYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 586 110	0,577%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	3 254	3 487 003	3 483 157	0,265%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 179 590	0,166%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	709 797	0,054%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 053	4 620 005	0,351%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 545 156	0,346%
TN0001800556	SICAV TRESOR	54 225	5 700 024	5 700 024	0,434%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 807 419	0,138%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	1 020 798	0,078%
	Total du portefeuille titres		**931 961 358**	**975 262 102**	**74,198%**

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2025 à **4 920 715 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

Les mouvements du portefeuille titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, se détaillent comme suit :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**440 592 159**	**13 185 969**	**2 087 740**	**455 865 868**	
*** Acquisitions de l'exercice**					
Obligations des sociétés	22 500 000			22 500 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	570 699 189			570 699 189	
Emprunt national	14 400 000			14 400 000	
Titres d'OPCVM	80 366 085			80 366 085	
*** Remboursements et cessions de l'exercice**					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	-13 014 240			-13 014 240	15 680
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	-99 452 448			-99 452 448	98 158
Annuités et cessions d'emprunt national	-17 400 000			-17 400 000	-45
Cession de titres d'OPCVM	-66 729 387			-66 729 387	642 712
*** Variation des plus ou moins-values latentes**			4 123 006	4 123 006	
*** Variations des intérêts courus**		23 904 032		23 904 029	
Soldes au 31 décembre 2025	**931 961 358**	**37 090 000**	**6 210 746**	**975 262 102**	**756 504**

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **46 317 368,881 Dinars** du 01/01/2025 au 31/12/2025 contre **25 928 939,349 Dinars** du 01/01/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	5 008 589,610	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'État	40 708 929,494	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	599 849,777	613 633,810
Total	**46 317 368,881**	**25 928 939,349**

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **326 786 092,982 Dinars**, contre **278 832 362,381 Dinars** au 31/12/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	225 276 334,206	200 576 726,118
Prise en pension livrée	101 509 758,776	78 255 636,263
Total	**326 786 092,982**	**278 832 362,381**

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an			**227 000 000,00**	**225 276 334,21**	**17,14%**
TNRWO8TJ5VG5	BNA-->CD10MD.07/08/25-03/02/26-9.25%	9,25%	BNA	10 000 000,00	9 932 737,00	0,76%
TNGBXKDH2C38	BNA-->CD3MD.25/08/25-22/01/26-9.25%	9,25%	BNA	3 000 000,00	2 987 119,50	0,23%
TN0R0YUIR6L9	BH-->CD9MD.04/11/25-12/02/26-9.04%	9,04%	BH	9 000 000,00	8 924 856,51	0,68%
TNHOMQRHMBZ8	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.31/12/25-20/01/26-8.49%	8,49%	QNB	5 000 000,00	4 982 156,62	0,38%
TNOEDXZOKBZ3	BNA-->CD2MD.22/08/25-29/01/26-9.25%	9,25%	BNA	2 000 000,00	1 988 571,11	0,15%
TNK7ZLJCP310	BH-->CD30MD.03/11/25-11/02/26-9.04%	9,04%	BH	30 000 000,00	29 755 424,71	2,26%
TN93Z638J442	BH-->CD5.5MD.24/12/25-13/04/26-9.04%	9,04%	BH	5 500 000,00	5 390 115,83	0,41%
TNKWGIM36CE4	BNA-->CD5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	9,25%	BNA	5 000 000,00	4 972 441,19	0,38%
TNSPMW4DHZU7	BNA-->CD7MD.02/10/25-20/01/26-8.79%	8,79%	BNA	7 000 000,00	6 974 140,63	0,53%
TNX1ZIWHJFT1	BH-->CD5MD.12/12/25-01/04/26-9.04%	9,04%	BH	5 000 000,00	4 911 597,89	0,37%
TN5KJTY73VS8	BNA-->CD10MD.08/08/25-15/01/26-9.25%	9,25%	BNA	10 000 000,00	9 971 325,37	0,76%
TNE9QTVNYB52	BNA-->CD5MD.26/08/25-23/01/26-9.25%	9,25%	BNA	5 000 000,00	4 977 515,99	0,38%
TNX7YHTOVM85	BH-->CD25MD.13/11/25-03/03/26-9.04%	9,04%	BH	25 000 000,00	24 698 266,33	1,88%
TN9N5LH761G7	BNA-->CD16MD.11/08/25-08/01/26-9.25%	9,25%	BNA	16 000 000,00	15 977 019,11	1,22%
TNHRVMVMWZD8	BNA-->CD4MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	9,25%	BNA	4 000 000,00	3 983 639,63	0,30%

TNWRKTX035B8	BH-->CD20MD.24/11/25-04/03/26-9.04%	9,04%	BH	20 000 000,00	19 754 716,57	1,50%
TN0769V3P4K4	BNA-->CD3MD.19/08/25-16/01/26-9.25%	9,25%	BNA	3 000 000,00	2 990 785,51	0,23%
TN9N64AWZJH1	BNA-->CD2.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	9,00%	BNA	2 500 000,00	2 490 049,75	0,19%
TNHHLGBEARN3	BH-->CD10MD.04/12/25-24/03/26-9.04%	9,04%	BH	10 000 000,00	9 838 594,63	0,75%
TNSCX3OKD109	BNA-->CD30MD.12/08/25-09/01/26-9.25%	9,25%	BNA	30 000 000,00	29 950 767,87	2,28%
TNMJ6XSH7UC6	BNA-->CD4MD.19/09/25-07/01/26-9.25%	9,25%	BNA	4 000 000,00	3 995 074,26	0,30%
TN5NICD76DX5	BH-->CD2MD.25/11/25-05/03/26-9.04%	9,04%	BH	2 000 000,00	1 975 082,20	0,15%
TNR9KJBFIJH9	BNA-->CD5MD.20/08/25-27/01/26-9.25%	9,25%	BNA	5 000 000,00	4 973 455,11	0,38%
TNDULRVF1OO7	BNA-->CD2MD.25/09/25-13/01/26-9.00%	9,00%	BNA	2 000 000,00	1 995 214,36	0,15%
TN8VR1HU98H2	BH-->CD7MD.05/12/25-25/03/26-9.04%	9,04%	BH	7 000 000,00	6 885 666,52	0,52%

C2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
Pension livrée				**100 397 089,369**	**101 509 758,776**	**7,72%**
PPL -0,999M31J051225 050126 8,490%,AB956BTA06/34CP	8,49 %	AMEN BANK	05/01/2026	999 115,600	1 005 477,468	0,08%
PPL -5,000M36J031225 080126 8,550%,AB4783BTA6/34CP	8,55 %	AMEN BANK	08/01/2026	5 000 000,000	5 034 437,500	0,38%
PPL -2,000M36J021225 070126 8,550%,AB2019BTA10/26C	8,55 %	AMEN BANK	07/01/2026	1 999 531,862	2 013 778,527	0,15%
PPL -7,000M152J270825 260126 8,500%,BNA7288BTC2602	8,50 %	BNA	26/01/2026	6 999 796,040	7 209 692,702	0,55%
PPL -30,000M70J311025 090126 8,200%,BNA29028BTA03/	8,20 %	BNA	09/01/2026	29 999 712,300	30 423 374,904	2,32%
PPL -0,999M32J151225 160126 8,550%,AB1004BTA04/28C	8,55 %	AMEN BANK	10/01/2026	999 153,293	1 003 187,374	0,08%
PPL -23,499M46J241125 090126 8,550%,AB23137BTA05/2	8,55 %	AMEN BANK	09/01/2026	23 499 458,537	23 711 541,150	1,80%
PPL -5,701M30J221225 210126 8,250%,BT5969BTA11/30C	8,25 %	BANQUE DE TUNISIE	21/01/2026	5 700 705,388	5 713 769,505	0,44%
PPL -16,000M46J201125 050126 8,550%,AB15580BTA10/3	8,55 %	AMEN BANK	05/01/2026	15 999 755,079	16 159 352,636	1,23%
PPL -1,000M30J161225 150126 8,250%,BT988BTA09/29CP	8,25 %	BANQUE DE TUNISIE	15/01/2026	1 000 137,580	1 003 804,751	0,08%
PPL -3,000M37J011225 070126 8,550%,AB3026BTA4/28CP	8,55 %	AMEN BANK	07/01/2026	2 999 682,090	3 021 767,249	0,23%
PPL -5,200M30J241225 230126 8,250%,BT5440BTA11/30	8,25 %	BANQUE DE TUNISIE	23/01/2026	5 200 041,600	5 209 575,010	0,40%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **14 295 093,921 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **2 036 540,259 Dinars** contre **4 366 417,977 Dinars** au 31/12/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	**Du 01/01/2025 Au 31/12/2025**	**Du 01/01/2024 Au 31/12/2024**
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	2 036 540,259	4 366 192,720
Autres créances d'exploitation	0,000	225,257
Total	**2 036 540,259**	**4 366 417,977**

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **39 507 484,390 Dinars** du 01/01/2025 au 31/12/2025 contre **33 437 490,010 Dinars** du 01/01/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	**Du 01/01/2025 Au 31/12/2025**	**Du 01/01/2024 Au 31/12/2024**
Revenus des Certificats de Dépôt	23 131 118,246	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	4 305 368,548	0,000
Revenus de prises en pension livrée	12 070 997,596	24 357 286,173
Total	**39 507 484,390**	**33 437 490,010**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **3 982 879,607 Dinars** contre **17 564 255,848 Dinars** au 31/12/2024 et s'analyse comme suit :

Note	**Passif**	**Montant au 31/12/2025**	**Montant au 31/12/2024**
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 405 588,781	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	2 577 290,826	16 228 766,288
Total		**3 982 879,607**	**17 564 255,848**

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2025 à **1 405 588,781 Dinars** contre **1 335 489,560 Dinars** au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	**Montant au 31/12/2025**	**Montant au 31/12/2024**
Gestionnaire	571 358,036	368 258,890
Dépositaire	120 033,202	77 365,312
Distributeurs	714 197,543	889 865,358
Total	**1 405 588,781**	**1 335 489,560**

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2025 à **2 577 290,826 Dinars** contre **16 228 766,288 Dinars** au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	**Montant au 31/12/2025**	**Montant au 31/12/2024**
État, impôts et taxes	158 393,409	55 444,377
Redevance CMF	120 025,961	77 360,647
Rémunération CAC	38 489,637	46 311,984
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	9 995,546	8 493,017
Publicité et publication	8 997,494	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	2 235 388,779	16 026 067,488
Total	**2 577 290,826**	**16 228 766,288**

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2025 à **14 446 894,862 Dinars** contre **8 748 971,898 Dinars** au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	**Du 01/01/2025 Au 31/12/2025**	**Du 01/01/2024 Au 31/12/2024**
Rémunération du gestionnaire	5 872 520,052	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	1 233 748,929	747 136,806
Rémunération des distributeurs	7 340 625,881	4 445 463,934
Total	**14 446 894,862**	**8 748 971,898**

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2025 au 31/12/2025 à **1 543 198,383 Dinars** contre **958 420,224 Dinars** du 01/01/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	**Du 01/01/2025 Au 31/12/2025**	**Du 01/01/2024 Au 31/12/2024**
Redevance CMF	1 233 645,831	747 090,462
Impôts et Taxes	209 794,982	138 071,060
Rémunération CAC	86 144,959	60 737,665
Jetons de Présence	6 000,000	6 000,000
Publicité et Publication	4 034,684	4 820,870
Diverses charges d'exploitation	3 577,927	1 700,167
Total	**1 543 198,383**	**958 420,224**

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)	2025	2024
· Montant	481 336 200,000	323 329 800,000
· Nombre de titres	4 813 362,000	3 233 298
· Nombre d'actionnaires	3 728	3 179
Souscriptions réalisées (en nominal)		
· Montant	824 399 400,000	663 653 900,000
· Nombre de titres émis	8 243 994	6 636 539
Rachats effectués (en nominal)		
· Montant	591 970 800,000	505 647 500,000
· Nombre de titres rachetés	5 919 708	5 056 475
Capital au 31.12.2025	1 241 842 876,594	780 674 119,629
· Montant en nominal	713 764 800,000	481 336 200,000
· Sommes non Capitalisables (1)	152 906 604,194	3 641 421,951
· Sommes capitalisées (2)	375 171 472,400	295 696 497,678
· Nombres de titres	7 137 648	4 813 362
· Nombre d'actionnaires	2 892	3 738

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2025 à **152 906 604,194 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	**3 641 421,951**
1- Résultat non capitalisables de la période	**4 879 499,147**
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 123 005,608
§ +/- values réalisées sur cession de titres	756 504,459
§ Frais de négociation de titres	-10,920
2- Régularisation des sommes non capitalisables	**144 385 683,096**
§ Aux émissions	510 367 790,248
§ Aux rachats	-365 982 107,152
Total des sommes non capitalisables	**152 906 604,194**

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2025 à **375 171 472,400** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 31/12/2025
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	**295 696 497,678**
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé	**53 594 940,699**
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	**25 880 034,023**
§ Aux émissions	168 013 049,460
§ Aux rachats	-142 133 015,437
Total des sommes capitalisées	**375 171 472,400**

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

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

Le solde de ce poste au 31/12/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Résultat capitalisable de la période	69 834 760,021	49 659 037,237
Régularisation du résultat capitalisable de la période	2 719 313,260	3 935 903,462
Sommes capitalisables	**72 554 073,281**	**53 594 940,699**

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Revenus des placements	12,024	12,334	12,129	8,922	9,166
Charges de gestion des placements	-2,024	-1,818	-1,325	-0,887	-0,788
Revenu net des placements	**10,000**	**10,516**	**10,804**	**8,035**	**8,379**
Autres charges d'exploitation	-0,216	-0,199	-0,216	-0,176	-0,200
Résultat d'exploitation	**9,784**	**10,317**	**10,587**	**7,860**	**8,179**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,381	0,818	-0,408	0,558	-0,955
Sommes capitalisables de la période	**10,165**	**11,135**	**10,179**	**8,417**	**7,224**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,381	-0,818	0,408	-0,558	0,955
Variation des +/- values potentielles/titres	0,578	-0,069	-0,033	0,276	0,081
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,106	0,191	0,316	-0,233	0,160
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
values sur titres et frais de négociations	0,684	0,122	0,283	0,043	0,241
Résultat net de la période	**10,468**	**10,439**	**10,870**	**7,902**	**8,419**
Résultat non capitalisable de l'exercice	0,684	0,122	0,283	0,043	0,241
Régularisation du résultat non capitalisable	-0,022	0,007	-0,01	0,01	-0,009
Sommes non capitalisables de l'exercice	**0,662**	**0,129**	**0,273**	**0,053**	**0,232**
Distribution des dividendes	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
Valeur Liquidative	**184,149**	**173,323**	**162,059**	**151,607**	**143,137**

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	1,172%	1,171%	0,815%	0,647%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,125%	0,128%	0,133%	0,128%	0,127%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	5,664%	6,645%	6,513%	5,735%	5,194%
Actif net moyen (en DT)	**1 233 003 447,002**	**747 290 191,558**	**525 606 324,349**	**383 256 233,925**	**318 053 907,742**

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

5-3-1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

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

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

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

5-3-2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

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

5-3-3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

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

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

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

5-4 Mode d'affectation des résultats :

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

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

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

6 Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et son dépositaire BIAT.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de

l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La BIAT, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV Obligataire, SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG

RAPPORT GENERAL DU COMMISAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » arrêtes au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **1 318 379 829,482 dinars**, un actif net de **1 314 396 949,875 dinars** et un bénéfice de la période **de 74 714 259,173 dinars.**

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE» comprenant le bilan au 31 Décembre 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

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphes post Conclusion

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE », conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sans réserve.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la

préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » qu'il incombe d'évaluer la capacité de « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire de « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a l'intention de liquider « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au gestionnaire de la Société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » de surveiller le processus d'information financière de « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ».

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction du gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.

Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et appréciations si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au conseil d'administration.

Tunis, le 31 mars 2026

Le commissaire aux comptes

LEJ AUDIT

Bssem JEDDOU

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous rapportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de chercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2025 :

1. En vertu de la convention de gestion (commerciale, administrative, comptable et financière) conclue avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de gestion annuelle de 0,20% TTC de son actif net calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu.

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

   Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,30% HT à 0,4% HT de l'actif net l'an. Cette modification, approuvée par votre Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 15 avril 2024, est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

   Au titre de l'exercice 2025, les frais de gestion se sont élevés à **5 872 520,052 DT**.

2. En vertu de la convention de dépôt conclue avec la « BIAT » qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de dépôt annuelle de 0,10% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu.

   Au titre de l'exercice 2025, les frais de dépôt se sont élevés à **1 233 748,929 DT.**

3. En vertu des conventions de distribution signées avec « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT), « BIAT» et « BIAT CAPITAL », qui ont été mises à jour en date du 18/12/2015 et entrées en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de distribution de 0,20% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement. La part de chaque distributeur de cette commission est calculée au prorata de sa distribution.

   Une nouvelle convention tripartite a été conclue en date du 9 juillet 2021, par « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » avec « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS », selon laquelle « TUNISIE VALEURS » est désignée comme étant un nouveau distributeur des titres « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » en remplacement de « BIATCAPITAL » et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de « BIATCAPITAL » par « TUNISIE VALEURS ». Cette nouvelle convention maintient les mêmes modalités de calcul et de

paiement de la commission de distribution que celle antérieurement conclue avec « BIAT CAPITAL ».

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

En outre, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution payée à ses distributeurs la « BIAT », « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS » et partagée entre eux au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,30% HT à 0,5% HT de l'actif net l'an. Cette modification, approuvée par votre Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 15 avril 2024, est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

Les frais de distribution au titre de l'exercice 2025 se sont élevés à **7 340 625,881 DT** et sont répartis entre les distributeurs comme suit :

4. a « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT » abrite au niveau de son siège social, sis à 70-72 Avenue Habib Bourguiba Tunis, le siège social de la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » sans contrepartie financière et ce depuis la constitution.

II. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons de présence constatés en charge au titre de l'exercice 2025 totalisent un montant brut de 6 000,000 DT. De même, le montant payé en 2025 au titre des jetons de présence de l'exercice 2024 s'est élevé à 6 000,000 DT en brut.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 31 mars 2026

Le commissaire aux comptes

LEJ AUDIT

Bassem jeddou

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV TRESOR

SICAV TRESOR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 13 mai 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes « LEJ AUDIT » représenté par M. Bessem JEDDOU.

SICAV TRESOR

	BILANS COMPARES	NOTE	31/12/2025 Montants en Dinars	31/12/2024 Montants en Dinars
ACTIF				
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**150 335 715,807**	**97 484 863,000**
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		27 104 587,378	19 937 158,000
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		123 231 128,429	76 518 417,000
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	1 029 288,000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	**AC2**	**39 004 654,795**	**71 703 268,000**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		30 363 683,969	47 488 156,000
AC2-B	DISPONIBILITES		8 640 970,826	24 215 112,000
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	3 400 362,000
TOTAL ACTIF			**189 340 370,602**	**172 588 493,000**
PASSIF				
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**162 664,622**	**213 918,000**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**97 385,202**	**3 475 756,000**
TOTAL PASSIF		**PA**	**260 049,824**	**3 689 673,000**
ACTIF NET			**189 080 320,778**	**168 898 820,000**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**178 055 622,729**	**158 009 933,000**
CP2	**SOMMES DISTRIBUABLES**	**CP2**	**11 024 698,049**	**10 888 886,000**
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		612,829	1 411,000
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		11 799 680,847	11 349 716,000
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-775 595,627	-462 241,000
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
ACTIF NET			**189 080 320,778**	**168 898 820,000**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**189 340 370,602**	**172 588 492,365**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**8 263 835,456**	**7 661 736,104**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 852 752,872	1 791 330,679
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		6 263 661,532	5 584 465,425
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		147 421,052	285 940,000
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**5 833 218,386**	**5 695 628,094**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		3 551 419,895	1 883 053,499
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		542 234,959	0,000
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		1 739 563,532	3 812 574,595
REVENUS DES PLACEMENTS			**14 097 053,842**	**13 357 364,148**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-2 007 464,623**	**-1 727 091,526**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**12 089 589,219**	**11 630 272,622**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-289 908,210**	**-280 556,364**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**11 799 681,009**	**11 349 716,258**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**-775 595,627**	**-462 240,792**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			**11 024 085,382**	**10 887 475,466**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		775 595,627	462 240,792
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		131 726,712	-68 607,545
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		216 391,708	162 074,707
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**12 147 799,429**	**11 443 183,420**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		DU 01/01/2025 AU 31/12/2025	DU 01/01/2024 AU 31/12/2024
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL**	**12 147 799,429**	**11 443 183,420**
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	11 799 681,009	11 349 716,257
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	131 726,712	-68 608,545
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	216 391,708	162 074,707
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000
AN2	**DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**	**-10 887 969,365**	**-10 935 006,702**
AN3	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**18 921 671,124**	**4 049 079,000**
	SOUSCRIPTIONS	**368 482 891,316**	**320 249 486,616**
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	345 891 400,000	307 615 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-4 219 806,341	-3 797 117,054
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	15 986 829,776	5 152 128,492
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	10 824 467,881	11 278 675,178
	RACHATS	**-349 561 220,192**	**-316 200 408,008**
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-325 932 900,000	-303 037 300,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	3 958 751,704	3 730 072,884
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-15 987 008,551	-5 152 264,922
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-11 600 063,345	-11 740 915,970
VARIATION DE L'ACTIF NET		**20 181 501,188**	**4 557 255,326**
AN4	**ACTIF NET**		
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	168 898 819,590	164 341 564,298
AN4-B	FIN DE PERIODE	189 080 320,778	168 898 819,590
AN5	**NOMBRE D'ACTIONS**		
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 598 857,000	1 553 072,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 798 442,000	1 598 857,000
	VALEUR LIQUIDATIVE		
A-	DEBUT DE PERIODE	105,637	105,817
B-	FIN DE PERIODE	105,135	105,637
AN6	**TAUX DE RENDEMENT**	**5,971%**	**6,484%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2025 AU 31.12.2025

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

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

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

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion financière de la SICAV TRESOR ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2025, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux

propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.
Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

3-4 Cession des placements :

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

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2025	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			**26 106 788**	**27 104 587**	**14,335 %**
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	150 000	155 177	0,082%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 430 992	0,757%
TN0003600491	ATB 2007/1 C C	20 000	200 000	209 110	0,111%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	10 000	400 000	416 263	0,220%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	600 000	608 194	0,322%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 018 396	0,539%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	300 000	321 472	0,170%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	240 000	257 291	0,136%
TN0000360049	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 266 933	3,314%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	30 000	3 000 000	3 079 315	1,629%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	31 000	867 788	908 378	0,480%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	25 000	1 500 000	1 586 365	0,839%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	240 000	243 940	0,129%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	600 000	612 924	0,324%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 264 655	2,784%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	20 000	2 000 000	2 032 320	1,075%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 600 000	1 678 205	0,888%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	400 000	406 663	0,215%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	600 000	607 994	0,322%
AC1-B. Emprunts d'Etat			**119 085 000**	**123 231 128**	**65,174 %**
AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables			**48 185 000**	**50 706 654**	**26,818 %**
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10 000	9 855 000	10 404 044	5,502%
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	10 000	9 740 000	10 422 955	5,512%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	30 000	28 590 000	29 879 655	15,803 %
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL			**70 900 000**	**72 524 474**	**38,356 %**
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	81 000	8 100 000	8 387 464	4,436%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	4 800 000	4 905 253	2,594%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	1 600 000	1 614 973	0,854%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 025 775	2,658%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 444 388	9,755%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	2 400 000	2 503 151	1,324%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	4 059 558	2,147%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	4 800 000	4 910 926	2,597%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 044 521	1,081%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 069 593	1,623%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 050 321	2,671%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	2 400 000	2 421 756	1,281%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 086 795	5,335%
Total portefeuille titres			**145 191 788**	**150 335 716**	**79,509 %**

Les mouvements du portefeuille-titres de la SICAV TRESOR :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de la SICAV TRESOR, se détaillent comme suit :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**94 909 570**	**2 508 302**	**66 988**	**97 484 863**	
*** Acquisitions de l'exercice**					
Obligations des sociétés	11 000 000			11 000 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	48 185 000			48 185 000	
Emprunt national	100 000			100 000	
Titres d'OPCVM	24 885 753			24 885 753	
*** Remboursements et cessions de l'exercice**					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	-4 040 484			-4 040 484	-606
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	0			0	-118
Annuités et cessions d'emprunt national	-4 000 000			-4 000 000	-129
Cession de titres d'OPCVM	-25 848 050			-25 848 050	217 245
*** Variation des plus ou moins-values latentes**			131 727	131 727	
*** Variations des intérêts courus**		2 436 910		2 436 908	
Soldes au 31 décembre 2025	**145 191 788**	**4 945 212**	**198 715**	**150 335 716**	**216 392**
BTCT					
Total des plus ou moins-values réalisées					**216 392**

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **8 263 835,456 Dinars** du 01.01.2025 au 31.12.2025, contre **7 661 736,104 Dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des obligations de sociétés	1 852 752,872	**1 791 330,679**
Revenus des Emprunts d'Etats	6 263 661,532	**5 584 465,425**
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	147 421,052	**285 940,000**
TOTAL	**8 263 835,456**	**7 661 736,104**

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025, à **30 363 683,969 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			**16 500 000**	**16 430 088**	8,69%
TN9N5LH761G7	BNA-->CD2MD.11/08/25-08/01/26-9.25%	BNA	9,25%	2 000 000	1 997 128	1,06%
TNSPMW4DHZU7	BNA-->CD10MD.02/10/25-20/01/26-8.79%	BNA	9%	10 000 000	9 963 058	5,27%
TN078D0V0HD9	BNA-->CD1MD.09/10/25-07/01/26-8.79%	BNA	9%	1 000 000	998 830	0,53%
TNK7ZLJCP310	BH-->CD1.5MD.03/11/25-11/02/26-9.04%	BH	9%	1 500 000	1 487 771	0,79%
N0R0YUIR6L9	BH-->CD2MD.04/11/25-12/02/26-9.04%	BH	9%	2 000 000	1 983 301	1,05%

AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2025	% de l'Actif Net
Créances sur opérations de pensions livrées				**13 799 376**	**13 933 596**	**7,37%**
PPL -2,999M140J050925 230126 8,500%,BNA2941BTA03/2	8,50%	BNA	05/09/2025	2 999 108	3 082 667	**1,63%**
PPL -3,000M36J021225 070126 8,550%,BT3029BTA10/26C	8,55%	BANQUE DE TUNISIE	02/12/2025	2 999 793	3 021 166	**1,60%**
PPL -2,800M31J051225 050126 8,490%,AB2679BTA06/34C	8,49%	BANQUE DE TUNISIE	05/12/2025	2 799 823	2 817 651	**1,49%**
PPL -5,001M30J221225 210126 8,250%,BT5236BTA11/30C	8,25%	BANQUE DE TUNISIE	22/12/2025	5 000 652	5 012 112	**2,65%**

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025, à **8 640 970,826 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2025 au 31.12.2025 à **5 833 218,386 Dinars,** contre **5 695 628,044 Dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des Certificats de dépôt	3 551 419,895	1 883 053,449
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	542 234,959	0,000
Revenus des prises en pension	1 739 563,532	3 812 574,595
TOTAL	**5 833 218,386**	**5 695 628,044**

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2025 au 31.12.2025 à **2 007 464,623 Dinars** contre **1 727 091,517 Dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire	962 773,958	828 307,860
Rémunération du dépositaire	202 263,456	174 014,267
Rémunération du distributeur	842 427,209	724 769,390
Total	**2 007 464,623**	**1 727 091,517**

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2025 au 31.12.2025 à **289 908,210 Dinars** contre **280 556,364 Dinars** du 01.01.2024 au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2025 au31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Redevance CMF	202 252,526	174 004,764
Impôts et Taxes	34 737,307	31 669,773
Rémunération du CAC	41 216,994	39 701,763
Jetons de présence	8 610,147	35 124,064
Publicité et Publications	2 889,503	0,000
Charges Diverses	201,733	56,000
Total	**289 908,210**	**280 556,364**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2025 à **260 049,824 Dinars,** contre **3 689 673,000 Dinars** au 31.12.2024 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	31.12.2025	31.12.2024
PA1	Opérateurs créditeurs	162 664,622	213 918,000
PA2	Autres créditeurs divers	97 385,202	3 475 756,000
TOTAL		**260 049,824**	**3 689 673,000**

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2025 à **162 664,622 Dinars** contre **213 918,000 Dinars** au 31.12.2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	31.12.2025	31.12.2024
Gestionnaire	78 171,957	72 339,000
Dépositaire	16 358,697	15 133,000
Distributeurs	68 133,968	126 445,000
Total	**162 664,622**	**213 918,000**

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2025 à **97 385,202 Dinars** contre **3 475 756,000 Dinars** au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	31.12.2025	31.12.2024
Etat, impôts et taxes	22 765,745	15 983,000
Redevance CMF	16 357,840	15 132,000
Provision pour charges à payer	41 321,329	26 119,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	10 616,918	3 412 403,000
Rémunération CAC	5 900,299	5 694,000
Jetons de présence	423,071	423,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000
Total	**97 385,202**	**3 475 756,000**

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

· Montant	159 885 700,000
· Nombre de titres	1 598 857
· Nombre d'actionnaires	98

Souscriptions réalisées (en nominal)

· Montant	345 891 400,000
· Nombre de titres émis	3 458 914

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	325 932 900 ,000
· Nombre de titres rachetés	3 259 329

Capital au 31.12.2025	178 055 622,729
· Montant en nominal	179 844 200,000
· Sommes non distribuables (*)	-1 788 577,271
· Nombres de titres	1 798 442
· Nombre d'actionnaires	110

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-1 788 577,271 Dinars** au 31.12.2025 et se détaillent comme suit :

	31.12.2025
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	**-1 875 641,054**
1- Résultat non distribuable de l'exercice	**348 118,420**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	131 726,712
+/- values réalisées sur cession de titres.	216 391,708
2- Régularisation des sommes non distribuables	**-261 054,637**
Aux émissions	-4 219 806,341
Aux rachats	3 958 751,704
Total sommes non distribuables	**-1 788 577,271**

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.
Le solde de ce poste au 31.12.2025 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	11 799 680,847
Régularisation du résultat distribuable de la période	-775 595,627
SOMMES DISTRIBUABLES	**11 024 085,220**

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Revenus des placements	**7,838**	**8,354**	**7,999**	**6,642**	**6,218**
Charges de gestion des placements	-1,116	-1,080	-0,677	-0,546	-0,572
Revenus nets des placements	**6,722**	**7,274**	**7,322**	**6,096**	**5,645**
Autres charges d'exploitation	-0,161	-0,175	-0,161	-0,154	-0,158
Résultat d'exploitation	**6,561**	**7,099**	**7,161**	**5,941**	**5,487**
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,431	-0,289	-0,119	-0,329	-0,564
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	**6,130**	**6,810**	**7,042**	**5,613**	**4,923**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,431	0,289	0,119	0,329	0,564
Variation des +/- values potentielles/titres	**0,073**	**-0,043**	**0,038**	**-0,478**	**0,002**
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	**0,120**	**0,101**	**0,037**	**0,584**	**0,136**
Frais de négociation des titres	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation	**0,194**	**0,058**	**0,075**	**0,106**	**0,138**
RESULTAT NET DE LA PERIODE	**6,755**	**7,157**	**7,236**	**6,048**	**5,625**
Résultat non distribuable de l'exercice	**0,194**	**0,058**	**0,075**	**0,106**	**0,138**
Régularisation du résultat non distribuable	-0,015	-0,007	0,003	-0,012	-0,006
Sommes non distribuables de l'exercice	**0,179**	**0,051**	**0,078**	**0,094**	**0,132**
Distribution des dividendes	**6,810**	**7,041**	**5,613**	**4,923**	**4,821**
Valeur liquidative	**105,135**	**105,637**	**105,817**	**104,311**	**103,527**

5-2 Ratio de gestion des placements	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,998%	1,020%	0,640%	0,500%	0,500%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,144%	0,160%	0,150%	0,140%	0,140%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	5,482%	6,450%	6,640%	5,140%	4,300%
Actif net moyen	**201 102 877,623**	**168 898 820,000**	**164 717 688,000**	**149 757 769,000**	**154 474 647,000**

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.
Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ceux à partir du 3 janvier 2022.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,30% TTC à 0,40% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Janvier 2024.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.
Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'administration, réuni le 29 novembre 2023, a décidé de maintenir inchangée la commission de gestion, laquelle demeure fixée à 0,08 % HT de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la TUNISIE VALEURS(ayant remplacé BIAT CAPITAL à partir du 15 juillet 2021) perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,30% TTC à 0,35% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

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

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

6 Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, **SICAV TRESOR** présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de SICAV TRESOR s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et son dépositaire BIAT.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La BIAT, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV Obligataire, SICAV TRESOR est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, SICAV TRESOR prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats Financiers -Exercice clos le 31 Décembre 2025

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société « SICAV TRESOR » arrêtés au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **189 340 370,602 dinars,** un actif net de **189 080 20,778 dinars** et un bénéfice de la période de **12 147 799,429 dinars**.

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société « SICAV TRESOR » comprenant le bilan au 31 Décembre 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.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV TRESOR » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Paragraphes post Conclusion

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

> La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

3. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes

indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

4. Rapports de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilité du gestionnaire pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé

d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.
Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.
La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la règlementation en vigueur incombe à la direction.
Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 31 Mars 2026
Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2025

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société « SICAV TRESOR », nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

I. Conventions réglementées

1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2025

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice 2025.

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2025

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2025 :

- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention avec la société « BIAT ASSET MANAGEMENT » pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable.
- La « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » assure la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable de la société « SICAV TRESOR » et ce, à partir du 05/03/2021. En rémunération des services de gestion, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,20% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC.
- à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.
- Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,30% TTC à 0,40% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Janvier 2024. La commission TTC facturée en 2025 est de 926 773.958 dinars.
- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention de dépôt avec la « BIAT ». La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre : – De conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
  - De conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
  - D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;

- De la mise en paiement des dividendes ;
- Du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'administration, réuni le 29 novembre 2023, a décidé de maintenir inchangée la commission de gestion, laquelle demeure fixée à 0,08 % HT de l'actif net l'an. La commission TTC facturée en 2025 est de **202 264,456 dinars**.

- Votre société a conclu une convention de distribution des titres « SICAV TRESOR » avec les sociétés « BIAT CAPITAL », « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT ». La « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS » ont remplacé « BIAT CAPITAL » et « BIAT ASSET MANAGEMENT » à partir du 15/07/2021. En rémunération de ces services, les distributeurs sus-indiqués perçoivent ensemble une commission de distribution de 0,20% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de la SICAV TRESOR et ce au prorata de la distribution. Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

  Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,30% TTC à 0,35% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2024. La commission TTC facturée en 2025 est de **842 427,209 Dinars.**

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons de présence pris en charge au titre de l'exercice 2025 totalisent un montant brut de 6 000 DT. Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 31 Mars 2026

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

Etats financiers annuels de SICAV

TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 13 Mai 2026. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes « LEJ AUDIT » représenté par M. Bessem JEDDOU.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille-titres	**4**	**437 237 943,783**	**398 887 852,000**
Obligations et valeurs assimilées		435 457 436,728	394 900 890,000
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 780 507,055	3 986 962,000
Placements monétaires et disponibilités		**116 291 641,723**	**141 045 704,000**
Placements monétaires	**5**	116 289 579,585	141 045 356,000
Disponibilités		2 062,138	348,000
Créances d'exploitation	**6**	**9 780 887,589**	**1 257 889,000**
TOTAL ACTIF		**563 310 473,095**	**541 191 445,000**
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	**7**	487 689,793	466 156,000
Autres créditeurs divers	**8**	13 155 344,963	2 786 956,000
TOTAL PASSIF		**13 643 034,756**	**3 253 112,000**
ACTIF NET			
Capital	**9**	518 579 328,150	506 780 798,000
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de la période		31 088 110,189	31 157 534,000
ACTIF NET		**549 667 438,339**	**537 938 333,000**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**563 310 473,095**	**541 191 445,000**

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 Décembre 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2025	31/12/2024
Revenus du portefeuille-titres	10	**28 158 720,301**	**28 977 951,000**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		27 992 308,727	28 930 009,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		166 411,574	47 941,000
Revenus des placements monétaires	11	**12 589 345,989**	**12 338 144,000**
Intérêts des certificats de dépôt		5 224 533,128	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue		170 310,063	137 299,000
Intérêts des bons du trésor à court terme		36 465,100	-
Intérêts des dépôts à terme		2 559 499,877	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie		0,000	-
Revenus des prises en pension		4 598 537,821	6 127 588,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**40 748 066,290**	**41 316 094,000**
Intérêts des mises en pensions	12	0,000	-
Charges de gestion des placements	13	-6 793 294,047	-6 745 184,000
REVENU NET DES PLACEMENTS		**33 954 772,243**	**34 570 910,000**
Autres produits		-	0,000
Autres charges	14	-732 385,044	-748 624,000
RESULTAT D'EXPLOITATION		**33 222 387,199**	**33 822 286,000**
Régularisation du résultat d'exploitation		-2 134 277,010	-2 664 752,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**31 088 110,189**	**31 157 534,000**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 134 277,010	2 664 752,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		259 100,459	-791 684,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-18 795,736	1 649 323,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**33 462 691,922**	**34 679 926,000**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31/12/2025	31/12/2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**33 462 691,922**	**34 679 926,000**
Résultat d'exploitation	33 222 387,199	33 822 286,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	259 100,459	-791 684,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-18 795,736	1 649 323,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**-21 733 586,116**	**-74 132 791,000**
Souscriptions		
Capital	405 662 465,686	307 028 780,000
Régularisation des sommes non distribuables	30 516 813,794	24 389 201,000
Régularisation des sommes distribuables	12 592 938,876	9 842 827,000
Rachats		
Capital	-424 120 502,817	-374 411 865,000
Régularisation des sommes non distribuables	-31 658 087,012	-28 474 155,000
Régularisation des sommes distribuables	-14 727 214,643	-12 507 579,000
VARIATION DE L'ACTIF NET	**11 729 105,806**	**-39 452 864,000**
ACTIF NET		
En début de période	537 938 332,533	577 391 197,000
En fin de période	549 667 438,339	537 938 333,000
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	4 341 893	4 954 467
En fin de période	4 183 752	4 341 893
VALEUR LIQUIDATIVE	**131,381**	**123,895**
TAUX DE RENDEMENT	**6,043%**	**6,311%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.
« Tunisie SICAV » a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.
Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.
La gestion de la « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

Les états financiers annuels arrêtés au 31 DECEMBRE 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 annuels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.
Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.
Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres ;

- A la valeur actuelle, sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines, pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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

3-6 Opérations de pensions livrées

- **Titres mis en Pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

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

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **437 237 944** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'actif net
	Obligations et valeurs assimilées			**435 457 437**	**79,222%**
	Obligations des sociétés		**79 743 600**	**81 039 567**	**14,743%**
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	600 000	608 377	**0,111%**
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	30 000	3 000 000	3 048 480	**0,555%**
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 018 396	**0,185%**
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	365 630	**0,067%**
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	647 500	656 300	**0,119%**
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	1 800 000	1 826 567	**0,332%**
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	2 000 000	2 112 780	**0,384%**
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	660 000	707 549	**0,129%**
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	532 600	548 165	**0,100%**
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	800 000	859 420	**0,156%**
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	15 000	900 000	911 990	**0,166%**
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 264 655	**0,958%**
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	900 000	912 291	**0,166%**
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	182 815	**0,033%**
TN0003900230	UIB 2011/1 TR B	30 000	900 000	915 907	**0,167%**
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	400 000	406 567	**0,074%**
	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	**0,000%**
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	600 000	633 496	**0,115%**
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	636 000	671 291	**0,122%**
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	225 000	232 767	**0,042%**
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	9 600	576 000	583 674	**0,106%**
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	350 000	35 063 000	36 852 582	**6,705%**
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	25 000	1 500 000	1 519 984	**0,277%**
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	224 000	234 475	**0,043%**
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	212 500	220 919	**0,040%**
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 600 000	1 683 614	**0,306%**
	ATL 2025-2	10 000	1 000 000	1 002 005	**0,182%**
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	**0,000%**
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	85 000	8 500 000	8 878 155	**1,615%**
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	78 000	83 905	**0,015%**
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	634 546	**0,115%**
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	**0,000%**
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	3 500	350 000	355 656	**0,065%**
	UBCI SUB 2025-1 CA TF	30 000	3 000 000	3 031 798	**0,552%**

TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	182 815	**0,033%**
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	**0,000%**
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	642 944	**0,117%**
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 200 000	1 218 937	**0,222%**
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	642 944	**0,117%**
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	365 630	**0,067%**
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 000 000	1 021 541	**0,186%**
	Obligations de L'ETAT		**252 817 600**	**260 536 434**	**47,399%**
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	46 079 275	**8,383%**
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	29 578 493	**5,381%**
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 478 133	**1,360%**
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	415 000	41 500 000	42 524 561	**7,736%**
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	16 000 000	16 652 502	**3,030%**
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	24 000 000	25 031 511	**4,554%**
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 199 627	**4,221%**
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 070 450	**1,286%**
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	18 517 600	18 923 648	**3,443%**
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	16 000 000	16 369 754	**2,978%**
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 499 337	**0,637%**
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 330 754	**0,424%**
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	12 800 000	12 916 035	**2,350%**
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	8 800 000	8 882 354	**1,616%**
	Bons du trésor assimilables		**88 389 267**	**93 881 436**	**17,080%**
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 864 174	**3,796%**
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 510 806	**0,457%**
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5 999	5 636 061	6 179 594	**1,124%**
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	40 000	38 120 000	39 839 540	**7,248%**
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	23700	23 691 150	24 487 322	**4,455%**
	Titres d'OPCVM		**1 506 227**	**1 780 507**	**0,324%**
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	565 305	**0,103%**
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	674 059	**0,123%**
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	541 143	**0,098%**
	TOTAL		**422 456 694**	**437 237 944**	**79,546%**
	Pourcentage par rapport au total des actifs				**77,619%**

Les mouvements du portefeuille-titres de la TUNISIE SICAV :

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Portefeuille – titres », sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2024	**385 892 468**	**13 114 361**	**1 621 022**	**398 887 852**	
*** Acquisitions de l'exercice**					
Obligations des sociétés	15 850 000			15 850 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	61 811 150			61 811 150	
Emprunt national	2 500 000			2 500 000	
Titres d'OPCVM	0			0	
* **Remboursements et cessions de l'exercice**					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	-10 320 410			-10 320 410	0
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	0			0	0
Annuités et cessions d'emprunt national	-31 029 400			-31 029 400	0
Cession de titres d'OPCVM	-2 247 115			-2 247 115	-18 796
*** Variation des plus ou moins-values latentes**			259 100	259 100	
*** Variations des intérêts courus**		1 526 767		1 526 767	
Soldes au 31 décembre 2025	**422 456 692**	**14 641 128**	**1 880 123**	**437 237 944**	**18 796**
BTCT					
Total des plus ou moins-values réalisées					**18 796**

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **116 289 580** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'actif net
	Dépôts à vue	**14 681 613**	**14 745 195**	**2,683%**
	TS ABP I 01 101 112699	13 308 280	13 362 440	2,431%
	TS AB SIEGE1 81 101 108500	1 373 333	1 382 755	0,252%
	Dépôts à terme	**36 103 000**	**36 961 245**	**6,724%**
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 10/04/2025, 08/04/2026	11 813 000	12 392 208	2,254%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 15/05/2025, 04/05/2026	449 000	468 324	0,085%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/06/2025, 04/05/2026	19 000	19 723	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/09/2025, 04/05/2026	12 000	12 250	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 03/12/2025, 04/05/2026	6 000	6 032	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 17/04/2025, 12/03/2026	12 000	12 573	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/05/2025, 04/05/2026	4 000	4 169	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/07/2025, 04/05/2026	42 000	43 440	0,008%

	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 29/09/2025, 02/01/2026	515 000	524 019	0,095%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 10/12/2025, 04/05/2026	5 000	5 020	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 22/04/2025, 12/03/2026	4 000	4 187	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/05/2025, 04/05/2026	7 000	7 292	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 24/07/2025, 04/05/2026	8 000	8 240	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 14/10/2025, 04/05/2026	14 000	14 206	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 22/12/2025, 04/05/2026	531 000	531 988	0,097%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 28/04/2025, 12/03/2026	9 000	9 411	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/05/2025, 04/05/2026	1 048 000	1 091 539	0,199%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 31/07/2025, 04/05/2026	19 000	19 545	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 21/10/2025, 04/05/2026	14 000	14 188	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 24/12/2025, 04/05/2026	14 000	14 021	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/05/2025, 12/03/2026	8 000	8 359	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/05/2025, 04/05/2026	1 020 000	1 061 806	0,193%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/08/2025, 04/05/2026	18 000	18 500	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 29/10/2025, 29/01/2026	601 000	608 157	0,111%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 25/12/2025, 03/04/2026	513 000	513 668	0,093%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 16/04/2025, 02/04/2026	9 000	9 431	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 16/05/2025, 04/05/2026	1 063 000	1 108 549	0,202%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/06/2025, 04/05/2026	8 000	8 286	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 17/09/2025, 20/04/2026	4 170 000	4 252 349	0,774%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 08/12/2025, 04/05/2026	210 000	210 938	0,038%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 07/05/2025, 04/05/2026	19 000	19 846	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/05/2025, 04/05/2026	36 000	37 462	0,007%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/08/2025, 04/05/2026	6 000	6 148	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 17/11/2025, 04/05/2026	1 000	1 008	0,000%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 30/12/2025, 01/04/2026	13 317 000	13 321 956	2,424%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 07/04/2025, 02/04/2026	21 000	22 041	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 14/05/2025, 04/05/2026	5 000	5 216	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 03/06/2025, 04/05/2026	5 000	5 197	0,001%

	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/09/2025, 04/05/2026	525 000	536 933	0,098%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 27/11/2025, 04/05/2026	3 000	3 020	0,001%
	Certificats de dépôt	**56 500 000**	**56 259 620**	**10,235%**
TN0N3T5J9OV7	BNA-->CD5MD.01/09/25-19/01/26-9.25%	5 000 000	4 982 143	0,906%
TN0R0YUIR6L9	BH-->CD4.5MD.04/11/25-12/02/26-9.04%	4 500 000	4 462 962	0,812%
TNKWGIM36CE4	BNA-->CD2.5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	2 500 000	2 486 673	0,452%
TN8SROL36882	BNA-->CD5MD.12/09/25-20/01/26-9.25%	5 000 000	4 981 103	0,906%
TN620SWGQHD7	BNA-->CD2MD.09/09/25-07/01/26-9.25%	2 000 000	1 997 607	0,363%
TNSN5RIRLUB8	BIAT-->CD4MD.29/12/25-17/02/26-8.49%	4 000 000	3 964 944	0,721%
TNZHBW116JH7	BNA-->CD2MD.28/08/25-15/01/26-9.25%	2 000 000	1 994 444	0,363%
TN9N64AWZJH1	BNA-->CD1.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	1 500 000	1 494 175	0,272%
TN4OP3HA55N3	BNA-->CD4MD.08/09/25-06/01/26-9.25%	4 000 000	3 996 012	0,727%
TNF80NXRBGR3	BIAT-->CD1.5MD.23/12/25-11/02/26-8.49%	1 500 000	1 488 532	0,271%
TNHRVMVMWZD8	BNA-->CD3MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	3 000 000	2 988 095	0,544%
TNEEFCLHF517	BIAT-->CD0.5MD.27/11/25-06/01/26-8.49%	500 000	499 533	0,091%
TNES5UPBYEJ2	BNA-->CD8MD.27/08/25-14/01/26-9.25%	8 000 000	7 979 365	1,452%
TNSG9LVLE546	BNA-->CD2MD.16/09/25-14/01/26-9.25%	2 000 000	1 994 815	0,363%
TNO7FCXJY2U6	BNA-->CD5MD.14/08/25-21/01/26-9.25%	5 000 000	4 980 256	0,906%
TNOUYEHVW99	BNA-->CD3MD.10/09/25-08/01/26-9.25%	3 000 000	2 995 812	0,545%
TNMCZDV6ZHL0	BIAT-->CD3MD.30/12/25-18/02/26-8.49%	3 000 000	2 973 149	0,5409%
	Créances sur opérations de pensions livrées	**7 400 362**	**7 693 912**	**1,400%**
	PPL -2,000M341J050625 120526 8,500%,BIAT19718EMPNA	2 000 072	2 099 241	0,382%
	PPL -1,000M358J190325 120326 8,990%,BIAT12701EMPNA	1 000 070	1 071 996	0,195%
	PPL -1,000M333J130625 120526 8,500%,BIAT9842EMPNAT	1 000 032	1 047 728	0,191%
	PPL -1,000M314J010725 110526 8,500%,BIAT9794EMPNAT	1 000 084	1 043 532	0,1898%
	PPL -1,400M200J290925 170426 8,500%,BIAT13397EMPNA	1 400 098	1 431 173	0,260%
	PPL -1,000M98J311225 080426 8,490%,BIAT9295EMPNAT2	1 000 006	1 000 242	0,182%
	BTCT		**629 608**	**0,1145%**
	BTCT 52 SEMAINES 17032026	650 000	629 608	0,115%
	TOTAL		**116 289 580**	**21,156%**
	Pourcentage par rapport au total des actifs			**20,644%**

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **9 780 887,589** dinars et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Ventes titres à encaisser	815,962	816,000
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696,000	78 696,000
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696,000	-78 696,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	9 780 071,627	1 257 073,000
Total	**9 780 887,589**	**1 257 889,000**

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020,

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1,442 KDT,

L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20,000 actions et 10,000 actions pour TUNISIE SICAV,
Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu,

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité,

En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2025 à **487 689, 793** dinars contre **466 156,000** dinars au 31/12/2024 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2025 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Montant HT	482 145,124	460 856,000
TVA	91 607,574	87 563,000
Total TTC	**573 752,698**	**548 419,000**
Retenue à la source	-86 062,905	82 263,000
Net à payer	**487 689,793**	**466 156,000**

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **13 155 344,963** dinars contre **2 786 956,000** dinars au 31/12/2024, et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Redevance CMF	48 176,240	46 083,000
Retenues à la source sur commissions	142 520,390	136 555,000
TCL à payer	8 354,368	8 303,000
Achats titres à payer	7 654,585	7 655,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	12 948 450,707	2 587 852,000
Autres	188,673	509,000
Total	**13 155 344,963**	**2 786 956,000**

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2025 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2025	
Montant	506 780 798
Nombre de titres	4 341 893
Nombre d'actionnaires	9 988
Souscriptions réalisées	
Montant	405 662 466
Nombre de titres émis	3 475 552
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 192
Rachats effectués	
Montant	424 120 503
Nombre de titres rachetés	3 633 693
Nombre d'actionnaires sortants	1 754
Capital au 31/12/2025	
Montant	518 579 328
Nombre de titres	4 183 752
Nombre d'actionnaires	9 427
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	259 100
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-18 796
Régularisation des sommes non distribuables	-6 447
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-1 134 824

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à **28 158 720,310** dinars pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025, contre **28 977 951,000** dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Année 2024
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Revenus des obligations		
- Intérêts	6 095 988,691	6 474 538,000
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	21 896 320,036	22 455 471,000
Revenus des titres OPCVM		
- Dividendes	166 411,574	47 941,000
Total	**28 158 720,301**	**28 977 951,000**

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 **à 12 589 345,989** dinars, contre **12 338 144,000** dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du l'année 2025 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Année 2024
Intérêts des certificats de dépôt	5 224 533,128	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue	170 310,063	137 299,000
Intérêts des BTCT	36 465,100	-
Intérêts des dépôts à terme	2 559 499,877	1 712 623,000
Revenus des prises en pension	4 598 537,821	6 127 588,000
Total	**12 589 345,989**	**12 338 144,000**

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 à **6 793 294,074** dinars, contre **6 745 184,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du l'année 2025.

	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Année 2024
Rémunération du Gestionnaire	1 698 323,517	1 686 296,000
Rémunération du Distributeur	5 094 970,530	5 058 888,000
Total	**6 793 294,047**	**6 745 184,000**

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 à **732 385,044** dinars, contre **748 624,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Année 2024
Redevance CMF	570 829,151	566 787,000
TCL	99 470,500	103 465,000
Autres	62 085,393	78 372,000
Total	**732 385,044**	**748 624,000**

Note 14 : Autres informations

Données par action:	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Revenus des placements	9,740	9,520	8,962	7,210	12,182
Intérêts des mises en pension	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,030
Charges de gestion des placements	-1,624	-1,550	-1,505	-1,377	-2,542
Revenus nets des placements	**8,116**	**7,960**	**7,457**	**5,834**	**9,610**
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	-0,175	-0,172	-0,150	-0,149	-0,257
Résultat d'exploitation (1)	**7,941**	**7,790**	**7,307**	**5,685**	**9,353**
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,510	-0,614	-0,768	-0,419	-0,429
Sommes distribuables de l'exercice	**7,431**	**7,176**	**6,540**	**5,266**	**8,924**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,062	-0,182	-0,224	-0,655	0,532
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-0,004	0,380	0,429	0,804	0,504
Plus (ou moins) values sur titres (2)	**0,057**	**0,198**	**0,205**	**0,148**	**1,036**
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	**2,367**	**7,987**	**7,513**	**5,833**	**10,389**
Résultat non distribuable de l'exercice	0,057	0,198	0,205	0,148	1,036
Régularisation du résultat non distribuable	-0,002	-0,018	-0,020	0,419	-0,038
Sommes non distribuables de l'exercice	0,056	**0,179**	**0,185**	**0,567**	**0,998**
Valeur liquidative	**131,381**	**123,895**	**116,540**	**109,815**	**208,817**

Ratios de gestion des placements	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	-1,19%	-1,19%	-1,19%	-1,19%	1,19%
Autres charges / actif net moyen	-0,13%	-0,13%	-0,12%	-0,13%	0,12%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	5,45%	5,50%	5,17%	4,55%	4,38%
Actif net moyen	570 544 890	566 812 691	626 759 351	698 278 618	677 827 837

Note 15 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », Celle-ci est chargée des choix des placements de la société, En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien

Rémunération du dépositaire :

"AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire,

Rémunération des distributeurs :

« TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV », La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est supportée par le gestionnaire,

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0,75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien,

Note 16 : Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, **TUNISIE SICAV** présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de TUNISIE SICAV s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, son gestionnaire la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et son dépositaire **AMEN BANK**.

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en sa qualité de société de gestion, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La Société AMEN BANK, en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une

mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV Obligataire, TUNISIE SICAV est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers 31/12/2025, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2025, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, TUNISIE SICAV prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.

RAPPORT GENERAL DU COMMISAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtes au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **563 310 473 dinars**, un actif net de **549 667 438 dinars** et un bénéfice de la période **de 33 462 691 dinars.**

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 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.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société « TUNISIE SICAV » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphes post Conclusion

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société « TUNISIE SICAV », conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit sans réserve.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers Le gestionnaire de la Société « TUNISIE SICAV » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire de la Société « TUNISIE SICAV » qu'il incombe d'évaluer la capacité de « TUNISIE SICAV » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire de « TUNISIE SICAV » a l'intention de liquider « TUNISIE SICAV » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui. Il incombe au gestionnaire de la Société « TUNISIE SICAV » de surveiller le processus d'information financière de « TUNISIE SICAV ».

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction du gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée.
  Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et appréciations si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du système de contrôle interne.

Tunis, le 31 Mars 2026
Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous rapportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de chercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions réglementées

1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2025

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice 2025.

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2025

1. En vertu de la convention de gestion (commerciale, administrative, comptable et financière) conclue avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, la « TUNISIE SICAV » supporte une commission de gestion annuelle de 0,25% hors taxes de son actif net calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu. Au titre de l'exercice 2025.

   Les frais de gestion se sont élevés à **1 698 323 DT**.

2. En vertu des conventions de distribution signées avec « TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK », ces deux établissements assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV ». La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est prise en charge par le gestionnaire. En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération annuelle de 0,75 % hors taxes, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

   Les frais de distribution au titre de l'exercice 2025 se sont élevés **à 5 094 970 DT**.

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons de présence pris en charge au titre de l'exercice 2025 totalisent un montant brut de 6.000 DT.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 31 Mars 2026
Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE
-SFBT-
Siège social : 5, Boulevard Maître Mohamed El Béji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082 TUNIS

Le groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie -SFBT- publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 19 mai 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Lassaad BORJI (Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF) et Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

BILAN

(Exprimé en dinar tunisien)

ACTIFS	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		24 255 555	22 664 816
Moins : Amortissements		-21 687 935	-20 975 359
	3.1	**2 567 620**	**1 689 457**
Immobilisations corporelles		1 634 140 597	1 566 876 195
Moins : Amortissements		-1 025 643 992	-964 071 779
Moins : Dépréciations		-3 714 837	-3 164 623
	3.2	**604 781 768**	**599 639 793**
Immobilisations financières		49 352 883	53 659 124
Moins : Provisions		-13 237 509	-13 791 886
	3.3	**36 115 374**	**39 867 238**
Titres mis en équivalence		1 561 208	1 940 997
Total des actifs immobilisés		**645 025 970**	**643 137 485**
Écarts d'acquisition		13 709 716	5 812 360
Moins : Amortissements & dépréciations		-5 775 783	-5 739 213
	3.4	**7 933 933**	**73 147**
Impôts différés actifs IDA		20 703 028	18 094 677
Autres actifs non courants	***3.5***	35 187 872	33 654 539
Total des actifs non courants		**708 850 803**	**694 959 848**
Actifs courants			
Stocks et en-cours		452 194 394	471 984 175
Moins : Provisions		-21 744 624	-20 363 526
	3.6	**430 449 770**	**451 620 649**
Clients et comptes rattachés		349 062 783	308 387 179
Moins : Provisions		-122 857 650	-121 852 713
	3.7	**226 205 133**	**186 534 466**
Autres actifs courants		133 905 132	139 213 898
Moins : Provisions		-14 770 161	-10 401 931
	3.8	**119 134 971**	**128 811 967**
Placements et autres actifs financiers		284 755 869	399 166 268
Moins : Provisions		-5 214 531	-4 818 975
	3.9	**279 541 338**	**394 347 293**
Liquidités et équivalents de liquidités		478 825 282	266 104 919
Moins : Provisions		-113 688	-116 377
	3.10	**478 711 594**	**265 988 542**
Total des actifs courants		**1 534 042 806**	**1 427 302 917**
TOTAL DES ACTIFS		**2 242 893 609**	**2 122 262 765**

Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

BILAN

(Exprimé en dinar tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31.12.2025	31.12.2024
Capitaux propres			
Capital social		268 125 000	268 125 000
Réserves consolidées		849 601 623	785 138 190
Résultat net de l'exercice		289 565 077	282 951 677
Capitaux propres part du groupe	***3.11***	**1 407 291 700**	**1 336 214 867**
Part des minoritaires dans les capitaux propres		70 691 196	69 773 752
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		10 539 909	13 489 711
Intérêts minoritaires IM	***3.12***	**81 231 105**	**83 263 463**
Total des capitaux propres		**1 488 522 805**	**1 419 478 330**
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	***3.13***	26 489 207	26 562 519
Autres passifs Non courants	***3.14***	208 529 142	195 216 122
Provisions	***3.15***	71 489 642	62 516 879
Total des passifs non courants		**306 507 991**	**284 295 520**
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	***3.16***	131 610 938	124 135 688
Autres passifs courants	***3.17***	199 463 190	203 134 373
Emprunts (part à moins d'un an) (*)	***3.18***	92 432 377	57 289 527
Concours bancaires (part à moins d'un an)	***3.18***	24 356 309	33 929 327
Total des passifs courants		**447 862 814**	**418 488 915**
Total des passifs		**754 370 805**	**702 784 435**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**2 242 893 609**	**2 122 262 765**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité pour plus de détails se référer aux notes aux états financiers n° 2.18.4 et n° 2.18.5.

Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinar tunisien)

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	***3.19***	1 445 023 466	1 396 203 653
Autres produits d'exploitation	***3.20***	4 994 078	6 619 143
Productions immobilisées		10 741 702	4 521 914
Total des produits d'exploitation		**1 460 759 246**	**1 407 344 710**
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		4 803 142	3 915 897
Achats de marchandises consommées		12 435 258	3 457 677
Achats d'approvisionnement consommés	***3.21***	665 418 012	678 773 376
Charges de personnel (*)	***3.22***	172 824 582	166 390 284
Dotations aux amortissements et aux provisions	***3.23***	112 332 966	85 285 975
Autres charges d'exploitation (*)	***3.24***	146 167 629	128 858 669
Total des charges d'exploitation		**1 113 981 589**	**1 066 681 878**
Résultat d'exploitation	***3.25***	**346 777 657**	**340 662 832**
Charges financières nettes	***3.26***	-10 197 903	-15 952 305
Produits des placements	***3.27***	56 658 829	60 686 011
Autre gains ordinaires	***3.28***	4 701 715	5 356 025
Autres pertes ordinaires	***3.29***	-4 242 569	-4 582 021
Résultat des activités ordinaires avant impôts		**393 697 729**	**386 170 542**
Impôts sur les sociétés	***3.30***	-80 810 790	-71 780 914
Contribution au profit de l'Etat	***3.30***	-13 010 089	-18 544 653
Quote-part de résultat des mises en équivalence		228 136	596 413
Résultat des activités ordinaires après impôt		**300 104 986**	**296 441 388**
Part du groupe		289 565 077	282 951 677
Intérêts minoritaires		10 539 909	13 489 711

(*) La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité pour plus de détails se référer aux notes aux états financiers n° 2.18.6 et n° 2.18.7.

Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinar tunisien)

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Notes	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net part du groupe		289 565 077	282 951 677
Part des intérêts minoritaires		10 539 909	13 489 711
Elimination du résultat des sociétés mises en équivalence		-228 135	-596 413
Effet de retraitement de consolidation		1 334 225	836 059
AJUSTEMENTS POUR :			
Elimination des dotations d'amortissements et de provisions		110 144 657	85 528 702
Casse Bouteilles		5 796 698	5 616 582
Elim. des amortissements et provisions reprises		-10 774 331	-7 136 494
Elimination des résultats de cession		-9 266 864	-14 268 857
Impôts différés		-2 608 351	-2 939 766
VARIATION DES :		**394 502 885**	**363 481 201**
Variation des stocks et encours	**5.1**	19 486 380	-11 011 531
Variation des créances clients	**5.2**	-41 270 384	8 637 081
Variation des autres actifs	**5.3**	7 239 328	-4 835 766
Variation des prêts et avances consentis	**5.4**	3 877 262	-3 801 071
Variation des fournisseurs et des autres dettes	**5.5**	902 509	41 182 286
Flux de trésoreries provenant des activités de l'exploitation		**384 737 980**	**393 652 200**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Incidence des variations de périmètre	**5.6**	-17 024 549	-119 018
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-1 590 989	-1 434 418
Acquisition d'immobilisations corporelles		-98 638 494	-97 417 006
Acquisition d'actifs financiers		-89 225 223	-89 541 772
Cession d'immobilisations corporelles		11 236 429	4 439 398
Cession d'actifs financiers		210 099 735	35 157 571
Dividendes reçus		607 924	642 563
Total flux de trésorerie provenant des /affectés aux activités d'investissement		**15 464 833**	**-148 272 682**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Augmentation de capital		5 740	3 541 451
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-278 167	-187 426
Flux Net / Emprunt et billets de trésorerie		37 114 841	-319 551
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		-217 432 314	-198 047 909
Dividendes payés aux minoritaires		-10 819 531	-10 242 574
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		**-191 409 431**	**-205 256 009**
Variation de la trésorerie		**208 793 382**	**40 123 509**
Trésorerie d'ouverture		255 975 592	215 852 083
Trésorerie de clôture	**5.7**	464 768 974	255 975 592

Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2025

1. INFORMATION GENERALE :

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles, financières et commerciales opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le Groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société de Fabrication des Boissons de Tunisie, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : 05 Boulevard El Béji Caïd Essebsi Centre Urbain Nord - 1082 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION :

Les états financiers des sociétés, entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2025 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1. Principes de base :

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation des titres de transaction et placements immobiliers.

Les états financiers consolidés du groupe SFBT sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

Ils ont été élaborés en respect de la norme comptable générale N° 01 du système comptable des entreprises ainsi que des hypothèses et conventions prévues par le cadre conceptuel à savoir :

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
L'hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
La convention de l'entité ;
La convention de l'unité monétaire ;
La convention de la périodicité ;
La convention du coût historique ;
La convention de réalisation de revenu ;
La convention de la permanence des méthodes ;
La convention de l'information complète ;
La convention de prudence ;
La convention de l'importance relative ;
La convention de la prééminence du fond sur la forme.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

2.2 Entreprises sous contrôle exclusif

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou a le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires. En outre lorsque les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale sont supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale, cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4.1. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2024 et 2025 sont présentées dans la Note 4.2.

2.3 Entreprises associées :

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :

Il n'existe pas au niveau du Groupe SFBT de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

2.5 Monnaies étrangères :

- Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

- Autres :

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

2.6 Ecarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relatives au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairement) éventuelle.

2.7 Immobilisations incorporelles :

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets, marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairement) le cas échéant.

2.8 Placements :

Les titres de placements sont comptabilisés à leur coût d'achat historique hors frais accessoires d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée pour les valeurs cotées en Bourse lorsque le cours moyen boursier du mois de décembre est inférieur à la valeur comptable.

Pour les placements à court terme et par application du Paragraphe 15 de la NCT 07, à la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés n'étant pas très liquides, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles :

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

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

2.10. Subvention d'investissement :

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations, corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11.Stocks :

Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main-d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

2.12.Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

2.13.Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse et des dépôts à vue dans les banques.

2.14.Provisions :

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15.Impôts différés :

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun, soit 20% et 1% de CSS et 10% pour les sociétés dans les zones de développement régional et 35% pour les sociétés de secteur financier.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2.16.Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

2.17.Faits marquants de l'exercice :

- Au cours de l'exercice 2025, les participations ont enregistré les opérations suivantes :

- L'augmentation du capital de la SBT (Société des Boissons de Tunisie) par incorporation de réserves de 2.000.000 de dinars par l'émission de 2.000.000 d'actions à raison de 40 actions nouvelles gratuites pour 367 anciennes ;
- L'augmentation du capital de la STC (Société Tunisienne de Conditionnement) en numéraire de 1.821.750 dinars par l'émission de 182.175 actions, à raison de 7.287 actions nouvelles souscrites pour 47.800 anciennes ;
- L'augmentation du capital de la SIT (Société Syrios Information Technology) en numéraire de 4.500.000 dinars par l'émission de 45.000 actions, à raison de 45 actions nouvelles souscrites pour 2 anciennes ;
- L'augmentation du capital de la STT (Société Tout Transport) par incorporation de réserves de 1.500.000 dinars par l'émission de 150.000 actions, à raison de 30 actions nouvelles gratuites pour 37 anciennes ;
- L'augmentation du capital de la SOTEV (Société Tunisienne D'entreprises et de Ventes) en numéraire de 10.183.500 dinars par l'émission de 678.900 actions, à raison de 31 actions nouvelles pour 1 action ancienne ;
- Le rachat par la SFBT de 23.340 de ses propres actions pour une valeur de 278.167 dinars ;
- L'acquisition de 4.999 parts sociales SDB par la SEABG pour 3.749.250 dinars ;
- L'acquisition de 1.400 parts sociales SLC par la SOTEV pour 10.170.000 dinars ;
- La cession de 105.000 titres SLD par la SEABG à la SGBIA pour 2.625.000 dinars ;
- La cession de 66.700 actions SOCOLAIT par la SOSTEM à la SOTUCOLAIT pour 185.360 dinars.
- La cession de 66 .00 actions SOCOLAIT par la SGBIA à la SOTUCOLAIT pour 185.360 dinars.
- La cession de 26 599 actions SOCOLAIT par la SEABG à la SOTUCOLAIT pour 73 920 dinars.
- La cession d'une action SOCOLAIT par la SLD à la SOTUCOLAIT.
- La fusion absorption de la société SOCOLAIT par la société SOTUCOLAIT.

- Les principaux impacts de l'entrée de périmètres se détaillent comme suit :

	TOTAL	**SLC**	**STIN**
Immobilisations corporelles	1 832 370	883 620	948 750
Amt. des immobilisations corporelles	- 780 947	- 396 779	- 384 168
Stocks et en-cours	1 604 200	1 576 811	27 389
Liquidités et équivalents de liquidités	607 814	469 000	138 814
Revenus	25 254 157	25 048 947	205 210
Capitaux propres consolidés	- 170 789	44 498	- 215 287
Intérêts minoritaires	- 1 136 335	- 1 115 475	- 20 860

- **Les contrôles fiscaux et sociaux dont les sociétés du groupe SFBT ont fait l'objet sont :**

✓ ***SFBT :***

- Un contrôle fiscal limité couvrant l'exercice 2019 : L'administration fiscale, par le biais d'une notification datée du 5 avril 2023, réclame 541.785 dinars. La société a formulé une opposition et a fourni toutes les explications et les justifications nécessaires. Par ailleurs, elle a sollicité l'intervention de la commission de conciliation.

  En date du 02 février 2026, la société a été convoqué par la commission de conciliation pour une réunion avec l'administration fiscale. La société attend la notification de la taxation.

- Un contrôle fiscal approfondi couvrant l'exercice 2019 : en date du 03 Juillet 2023, la SFBT a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les différents impôts et taxes auxquels la société est soumise.

  Le 01 mars 2024 la SFBT a été notifiée de la suspension de la vérification pour 180 jours.
  Le 28 août 2024, la société a été notifiée pour un montant de 36 026 151 dinars et elle a fait opposition à cette taxation en rejetant son objet par une lettre envoyée à l'administration fiscale le 11 octobre 2024.

  Le 06 janvier 2025, l'administration fiscale a envoyé sa réponse en maintenant tous les éléments de la taxation.

  Le 20 janvier 2025, la société a fait opposition par une lettre envoyée à la direction fiscale.

  Le 24 avril 2025, la société a été notifiée de nouveau pour 36 026 151 dinars y compris les pénalités qui s'élèvent à 18 013 075 dinars. Pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité, la société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal sur 5 ans et a procédé au paiement de 03 échéances qui s'élève à 2 701 961 dinars. Une action en justice a été intentée et une première audience a été fixée pour le 22 octobre 2025 et a été reportée pour le 11 mars 2026.

- Une amende fiscale : le 26 aout 2024 la SFBT a été notifiée d'une amende fiscale pour 292 947 dinars, concernant le contrôle fiscal approfondi de l'exercice 2019. Cette amende concerne la non-déclaration des montants recouvrés en espèces de l'écart du chiffre d'affaires issus de la comptabilité matière. La SFBT a signé un échéancier sur une année et a procédé au paiement des échéances à partir du 30/09/2024 au 31/08/2025 d'un montant mensuel de 25.000 dinars.

  La SFBT a intenté une action en justice.

  La société a été convoquée pour une expertise judiciaire le 26 septembre 2025 pour communiquer tous les éléments et justificatifs relatifs à cette affaire.

  L'audience est reportée pour le 1er avril 2026.

- Contrôle fiscal de l'exercice 2017 : la SFBT a fait l'objet, courant 2021, d'une vérification fiscale préliminaire en matière d'impôt sur les sociétés portant sur l'exercice 2017. Les résultats de ce contrôle ont été notifiées à la société le 28 décembre 2021. La taxation a porté sur un impôt complémentaire à payer de 9.335.720 dinars y compris les pénalités de retard s'élevant à 3.360.859 dinars.

  La société a formulé une opposition à cette notification dans une réponse envoyée à l'administration fiscale en date du 8 février 2022 et a rejeté les points soulevés.

  Le 11 juin 2024, la SFBT a été notifiée de nouveau de 9.335.720 DT y compris les pénalités de retard s'élevant à 3.360.859 dinars. La société a procédé à la signature d'un calendrier de paiement du principal pour bénéficier de l'amnistie fiscale en termes de pénalité et a procédé au paiement de sept échéances pour un montant de 2.091.201 dinars. Le 11 juin 2025, le tribunal de première instance a nommé un expert judiciaire. A ce jour les travaux de l'expert sont en cours.

- Un avis de vérification fiscale approfondie a été adressé à la société le 12 décembre 2025 portant sur tous les impôts et taxes dont la SFBT est soumise et couvrant les exercices de 2021 à 2024. La vérification est encore encours.

- Au cours de l'année 2023, la S.F.B.T. a été soumise à un contrôle CNSS au titre des exercices 2020, 2021 et 2022. Le 08 juillet 2024, la SFBT a été notifiée de 1.592.742 dinars.

  Afin d'engager une action en justice, la société est en attente de réception de l'état de liquidation de la CNSS.

- Dans le cadre des investigations de l'Administration des Douanes portant sur le rapatriement des recettes d'exportation afférentes aux exercices 2000 à 2024, une pénalité a été notifiée à la SFBT pour un montant de 11.517.790 DT. Le 26 décembre 2025, la S.F.B.T. a reçu un avis de conciliation de la douane prévoyant le règlement de 10% du montant de la pénalité et le reste sur un échéancier sur cinq ans.

✓ **STBO :**

- Un contrôle fiscal limité couvrant l'exercice 2019 : L'administration fiscale, par le biais d'une notification datée du 31 mai 2023, réclame 41.195 dinars.

  La société, qui a formulé une opposition et fourni les explications et justifications nécessaires, attend la fixation de la date de la commission de conciliation. La société n'a pas de retour jusqu'à ce jour.

- La société a reçu un avis pour contrôle des exercices 2022 à 2024. La société a reçu, le 25 février 2026, une notification de la part de la CNSS pour 23.781 dinars. La société a formulé une opposition et a fourni les justifications nécessaires.

✓ **STBG :**

- Le tribunal de première instance de Tunis par jugement daté du 24 novembre 2021, statuant sur la taxation d'office N°31/2017, a ramené l'impôt à payer à 570.472 dinars et le report d'impôt sur les sociétés au 31-12-2012 à 612.125 dinars. Suite à ce jugement, l'administration fiscale a interjeté le 16 mai 2022 l'affaire en appel. L'audience de la cour d'appel, statuant sur le rapport de l'expert désigné par le tribunal, a été reporté à plusieurs fois dont la dernière pour le 1er avril 2026.

- La société a fait l'objet d'un contrôle social couvrant la période du 01-01-2020 au 31-12-2022. La CNSS a réclamé un montant de 327.671 dinars par le biais d'une notification datée du 21 février 2024. En réponse, la société a formulé une opposition le 29 février 2024, fournissant les explications nécessaires.

  Le 07 mars 2024, la CNSS a réduit le montant des cotisations à 318.200 dinars. Ce montant en principal ainsi que les pénalités de retard s'élevant à 160.801 dinars ont été réglés le 05 août 2024.

  Ce litige social a été porté devant la cour d'appel de Tunis qui a décidé dans son audience du 16/11/2024 de désigner un expert pour évaluer les montants réclamés. Ce dernier, ayant déposé son rapport à la cour d'appel de Tunis en fate du 30/09/2025, a ramené le montant de la cotisation de 327.671 DT à 236.033 DT.

  Lors de l'audience du 21/01/2026, la cour a statué définitivement en confirmant les états de liquidation totalisant 236.033 DT avec exonération de la pénalité.

✓ **SEABG :**

- Un contrôle fiscal couvrant les exercices 2014 à 2016. La notification, datée du 25 septembre 2018, a fait l'objet d'une taxation d'office datée du 09 juin 2022. Cette taxation a réduit le report d'impôt sur les sociétés à 4.414.400 dinars au lieu de 4.991.706 dinars et réclame 197.821 dinars. L'affaire est pendante auprès du tribunal.
- Un contrôle fiscal limité couvrant l'exercice 2018. L'administration fiscale par le biais d'une notification datée du 27 octobre 2022 réclame 120.819 dinars. La société a formulé une opposition.
- Un contrôle social couvrant les exercices 2020, 2021, 2022 et 2023, la Caisse Nationale de Sécurité Sociale, par le biais d'une notification datée du 18 juin 2024, réclame 146.206 dinars. La société a formulé une opposition. Le montant a été réduit à 117.062 dinars.

✓ **SGBIA :**

- Une notification de redressement relative au contrôle fiscal au titre de l'exercice 2017 qui a donné lieu à une taxation d'office N°103/2025 du 17/10/2025. L'administration fiscale a réclamé 201.462 dinars (Principal : 178.333 dinars et pénalités : 23.129 dinars). La société a payé 10% du principal pour arrêter l'exécution de la taxation d'office et a intenté une action en justice.

  En décembre 2025, la société a payé 40 979 dinars, l'affaire est en justice.

- Des notifications de redressement relatives aux contrôles fiscaux au titre des exercices 2018, 2019 et 2020 qui ont donné lieu à une taxation d'office N°102/2025 du 17/10/2025. L'administration fiscale a réclamé 6.531.260 dinars (Principal : 3.905.201 dinars et pénalités : 2.626.059 dinars). La société a payé 10% du principal pour arrêter l'exécution de la taxation et a intenté une action en justice.

- A la suite d'un contrôle couvrant la période du 01 janvier 2021 au 31 décembre 2023, la Caisse Nationale de Sécurité Sociale par le biais d'une notification datée du 11 septembre 2024 réclame de 250.135 dinars en principal, les intérêts ne sont pas notifiés.

  La société a formulé une opposition le 17 septembre 2024. L'administration a répondu le 26 septembre 2024 sans modifier le montant initialement notifié.

✓ **SBT :**

La SBT a fait l'objet de trois contrôles fiscaux :

- Le 1er au titre de l'exercice 2018 en matière d'impôt sur les sociétés et de la contribution sociale de solidarité. L'administration par le biais d'une notification datée du 12/12/2022 réclame 666.371 dinars y compris les pénalités de retards pour 249.889 dinars.

- Le 2ème au titre de l'exercice 2019 en matière d'impôts et taxes dont elle est soumise. L'administration par le biais d'une notification datée du 27/09/2024 réclame 1.173.439 dinars y compris les pénalités de retards pour 569.046 dinars.

- Le troisième au titre de l'exercice 2020 en matière d'impôts et taxes dont elle est soumise. L'administration par le biais d'une notification datée du 18/06/2025 réclame 238.047 dinars y compris les pénalités de retards pour 119.023 dinars.
  Dans le cadre de l'article 74 de la loi de finances 2025, la société a signé en date du 25/06/2025 un calendrier de paiement portant sur le principal des trois contrôles fiscaux pour 1.226.645 dinars. Les échéances payées en 2025 pour 183.997 dinars sont comptabilisées en charges.

✓ **SOTEV :**

- La notification de redressement relative au contrôle fiscal au titre des exercices 2019 à 2021 a donné lieu à une taxation d'office N°80/2024 du 14/06/2024. L'administration fiscale a réclamé 2.532.724 dinars. Le principal, ayant fait l'objet de calendrier de paiement dans le cadre de l'amnistie fiscale, totalisant 1.904.913 dinars a été payé par la SOTEV pour 380.983 dinars et le reliquat de 1.523.930 dinars par prélèvement sur le montant des retenues à la source restitué. Ce différend fiscal a été porté devant le tribunal de première instance de Tunis. Les audiences ont été reportées à plusieurs fois dont la dernière est fixée pour le 18/03/2026.

- La société a fait l'objet d'un contrôle social couvrant les exercices 2021, 2022 et 2023. La CNSS a réclamé un montant en principal de 77.545 dinars par le biais d'une notification datée du 27 novembre 2024. En réponse, la société a formulé une opposition en fournissant les explications nécessaires. Ce montant en principal a été réglé le 11 décembre 2024. Ce litige social suit actuellement les procédures contentieuses.

✓ **ERRAFAHA :**

- La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'exercice 2020 en matière de la TVA. L'administration par le biais d'une taxation d'office N°47/2025 du 18/06/2025 réclame 296.527 dinars (Principal : 148.264 dinars et pénalités : 148.263 dinars). La société a souscrit un calendrier de paiement du principal dans le cadre de la loi de finances 2025. L'affaire n'a pas fait de recours en justice.

✓ **STDM :**

- Un contrôle fiscal au titre des exercices 2019 à 2021 : L'administration fiscale, par le biais d'une taxation d'office notifiée en août 2023, réclame un complément d'impôt de 152 891 dinars et la résorption du report de l'impôt sur les sociétés à hauteur de 398.793 dinars.

  La société, qui a formulé une opposition et fourni les explications et les justifications nécessaires, attend la fixation de la date de la commission de conciliation.

- Un contrôle fiscal au titre de l'exercices 2022 : L'administration fiscale, par le biais d'une notification datée du 20 octobre 2023, réclame 29.441 dinars. La société a formulé une opposition.

  En date du 26 décembre 2023 la société a formulé une demande de réconciliation avec l'administration fiscale pour les deux affaires.

- La Caisse Nationale de Sécurité Sociale par le biais de la dernière notification réclame un montant de 99.584 dinars en principal

✓ **SDB :**

- Un contrôle fiscal au titre des exercices 2018, 2019 et 2020. L'administration par le biais d'une notification datée du 07/09/2022 a résorbé partiellement les crédits de l'impôt sur les sociétés et du droit de consommation au 31/12/2020 pour respectivement 96.234 dinars et 11.004 dinars et réclame 281.912 dinars en principal et intérêts. Dans le cadre de l'article 58 de la loi de finances 2024, la société a signé un engagement de paiement pour 180.651 dinars (principal). Elle a constaté une provision de 287.889 dinars (180.651 dinars + 96.234 dinars + 11.004 dinars).

  La société a intenté une action en justice. Le 08 octobre 2025, un expert a été nommé et la procédure contentieuse est en cours et l'audience est reportée au 04 mars 2026.

✓ **STT :**

- Un contrôle fiscal a été notifié le 13/01/2023. Il a couvert la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2021 pour les différents impôts et taxes sauf la TVA au 30/06/2022. L'administration fiscale réclame 319.205 dinars et arrête le crédit d'impôt sur les sociétés au 31/12/2021 à 62.334 dinars et le crédit de TVA au 30/06/2022 à 233.522 dinars. La STT a formulé une opposition et fourni les justifications nécessaires.

- **Contrôles CNSS des autres sociétés du Groupe :**

Sociétés	Périodes concernées	Montants réclamés
SLD	2020, 2021 et 2022	33 000 DT
SMVDA	2020, 2021 et 2022	59 000 DT pour le régime agricole et 19 075 DT pour le régime industriel (*)
STDM	2020,2021 et 2022	Contrôle en cours
SFBT Distribution	2021, 2022 et 2023	Contrôle en cours

(*) un échéancier de paiement a été convenu avec la CNSS.

- **Conseil de la concurrence : auto-saisine**

  Le 28 septembre 2017, le conseil de la concurrence a ouvert une enquête ayant pour objet l'auto-saisine d'une affaire intentée à l'encontre de la société tunisienne des boissons gazeuses -STBG dont l'objet est l'abus de position dominante et l'utilisation de la société ERRAFEHA comme unique distributeur.

  Le conseil de la concurrence a introduit en date du 08/01/2020 la SFBT dans l'affaire susmentionnée en tant que société mère du groupe SFBT.

  Le 17/02/2022, le conseil a également introduit les autres sociétés du groupe à savoir STBO ; SBT ; SOTEV ; SFBT DISTRIBUTION ; ERRAFAHA ; SNB ; STBN ; SGBIA.

  Après plusieurs examens et enquêtes, le conseil a fini par rendre son rapport de clôture d'enquête en décembre 2022 en reprochant des pratiques anti-concurrentielles.

  Le 08 mai 2024, le conseil de la concurrence rend sa décision, en premier ressort, dans l'affaire de l'auto-saisine enrôlée depuis 2017 et inflige au Groupe SFBT une amende de 19.985.869 dinars répartie comme suit :

  STBG: 1.142.289 dinars

  SFBT: 12.995.603 dinars

  SGBIA: 3.013.963 dinars

  STBO: 393.544 dinars

  SBT: 1.488.619 dinars

  SOTEV: 900.493 dinars

  SFBT DISTRIBUTION: 19.457 dinars

  ERRAFAHA : 31.901 dinars

  La notification officielle de cette décision n'a pas encore été reçue. Dès sa réception, les sociétés concernées procéderont à l'interjection d'appel.

2.18. Notes spécifiques sur les données retraitées :

2.18.1 Passifs

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Capitaux propres				
Capital social		268 125 000	268 125 000	268 125 000
Réserves		849 601 623	785 138 190	785 138 190
Résultat net de l'exercice		289 565 077	282 951 677	282 951 677
Capitaux propres part du groupe	***3.11***	**1 407 291 700**	**1 336 214 867**	**1 336 214 867**
Part des minoritaires dans les capitaux propres		70 691 196	69 773 752	69 773 752
Part des minoritaires dans le résultat de l'exercice		10 539 909	13 489 711	13 489 711
Intérêts minoritaires IM	***3.12***	**81 231 105**	**83 263 463**	**83 263 463**
Total des capitaux propres		**1 488 522 805**	**1 419 478 330**	**1 419 478 330**
Passifs non courants				
Emprunts et dettes financières	***3.13***	26 489 207	26 562 519	26 562 519
Autres passifs Non courants	***3.14***	208 529 142	195 216 122	195 216 122
Provisions	***3.15***	71 489 642	62 516 879	62 516 879
Total des passifs non courants		**306 507 991**	**284 295 520**	**284 295 520**
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	***3.16***	131 610 938	138 885 681	124 135 688
Autres passifs courants	***3.17***	199 463 190	203 134 373	203 134 373
Emprunts (part à moins d'un an) (*)	***3.18***	92 432 377	42 539 534	57 289 527
Concours bancaires (part à moins d'un an)	***3.18***	24 356 309	33 929 327	33 929 327
Total des passifs courants		**447 862 814**	**418 488 915**	**418 488 915**
Total des passifs		**754 370 805**	**702 784 435**	**702 784 435**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**2 242 893 609**	**2 122 262 765**	**2 122 262 765**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité pour plus de détails se référer aux notes aux états financiers n° 2.18.4 et n° 2.18.5.

2.18.2 Etat de Résultat

	Notes	2025	2024 Publié	2024 Retraité
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	***3.19***	1 445 023 466	1 396 203 653	1 396 203 653
Autres produits d'exploitation	***3.20***	4 994 078	6 619 143	6 619 143
Productions immobilisées		10 741 702	4 521 914	4 521 914
Total des produits d'exploitation		**1 460 759 246**	**1 407 344 710**	**1 407 344 710**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		4 803 142	3 915 897	3 915 897
Achats de marchandises consommées		12 435 258	3 457 677	3 457 677
Achats d'approvisionnement consommés	***3.21***	665 418 012	678 773 376	678 773 376
Charges de personnel (*)	***3.22***	172 824 582	164 753 302	166 390 284
Dotations aux amortissements et aux provisions	***3.23***	112 332 966	85 285 975	85 285 975
Autres charges d'exploitation (*)	***3.24***	146 167 629	130 495 651	128 858 669
Total des charges d'exploitation		**1 113 981 589**	**1 066 681 878**	**1 066 681 878**
Résultat d'exploitation	***3.25***	**346 777 657**	**340 662 832**	**340 662 832**
Charges financières nettes	***3.26***	-10 197 903	-15 952 305	-15 952 305
Produits des placements	***3.27***	56 658 829	60 686 011	60 686 011
Autre gains ordinaires	***3.28***	4 701 715	5 356 025	5 356 025
Autres pertes ordinaires	***3.29***	-4 242 569	-4 582 021	-4 582 021
Résultat des activités ordinaires avant impôts		**393 697 729**	**386 170 542**	**386 170 542**
Impôts sur les sociétés	***3.30***	-80 810 790	-71 780 914	-71 780 914
Contribution au profit de l'Etat	***3.30***	-13 010 089	-18 544 653	-18 544 653
Quote-part de résultat des mises en équivalence		228 136	596 413	596 413
Résultat des activités ordinaires après impôt		**300 104 986**	**296 441 388**	**296 441 388**
Part du groupe		289 565 077	282 951 677	282 951 677
Intérêts minoritaires		10 539 909	13 489 711	13 489 711

(*) La colonne comparative a été retraitée pour des besoins de comparabilité pour plus de détails se référer aux notes aux états financiers n° 2.18.6 et n° 2.18.7.

2.18.3 TFT

	Notes	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Résultat net part du groupe		289 565 077	282 951 677	282 951 677
Part des intérêts minoritaires		10 539 909	13 489 711	13 489 711
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence		-228 135	-596 413	-596 413
Effet de retraitement de consolidation		1 334 225	836 059	836 059
AJUSTEMENTS POUR :				
Élimination des dotations d'amortissements et de provisions		110 144 657	85 528 702	85 528 702
Casse Bouteilles		5 796 698	5 616 582	5 616 582
Elim. des amortissements et provisions reprises		-10 774 331	-7 136 494	-7 136 494
Elimination des résultats de cession		-9 266 864	-14 268 857	-14 268 857
Impôts différés		-2 608 351	-2 939 766	-2 939 766
VARIATION DES :		**394 502 885**	**363 481 201**	**363 481 201**
Variation des stocks et encours	**5.1**	19 486 380	-11 011 531	-11 011 531
Variation des créances clients	**5.2**	-41 270 384	8 637 081	8 637 081
Variation des autres actifs	**5.3**	7 239 328	-4 835 766	-4 835 766
Variation des prêts et avances consentis	**5.4**	3 877 262	-3 801 071	-3 801 071
Variation des fournisseurs et des autres dettes	**5.5**	902 509	55 932 279	41 182 286
Flux de trésoreries provenant des activités de l'exploitation		**384 737 980**	**408 402 193**	**393 652 200**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Incidence des variations de périmètre	**5.6**	-17 024 549	-119 018	-119 018
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-1 590 989	-1 434 418	-1 434 418
Acquisition d'immobilisations corporelles		-98 638 494	-97 417 006	-97 417 006
Acquisition d'actifs financiers		-89 225 223	-89 541 772	-89 541 772
Cession d'immobilisations corporelles		11 236 429	4 439 398	4 439 398
Cession d'actifs financiers		210 099 735	35 157 571	35 157 571
Dividendes reçus		607 924	642 563	642 563
Total flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		**15 464 833**	**-148 272 682**	**-148 272 682**
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement				
Augmentation de capital		5 740	3 541 451	3 541 451
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-278 167	-187 426	-187 426
Flux Net / Emprunt et billets de trésorerie		37 114 841	-15 069 544	-319 551
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		-217 432 314	-198 047 909	-198 047 909
Dividendes payés aux minoritaires		-10 819 531	-10 242 574	-10 242 574
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		**-191 409 431**	**-220 006 002**	**-205 256 009**
Variation de la trésorerie		**208 793 382**	**40 123 509**	**40 123 509**
Trésorerie d'ouverture		255 975 592	215 852 083	215 852 083
Trésorerie de clôture	**5.7**	464 768 974	255 975 592	255 975 592

2.18.4 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignations	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Fournisseurs locaux d'exploitation	52 731 265	54 925 864	54 925 864
Fournisseurs étrangers d'exploitation	24 057 879	22 637 808	22 637 808
Fournisseurs, effets à payer (*)	42 982 856	46 175 575	31 425 582
Fournisseurs locaux d'immobilisations	1 000 333	768 439	768 439
Fournisseurs, factures non parvenues	10 838 605	14 377 995	14 377 995
Total	**131 610 938**	**138 885 681**	**124 135 688**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
Les effets à payer restant dus chez le payeur et escomptés par le bénéficiaire au 31/12/2024 ont été reclassés de la rubrique « Fournisseurs et comptes rattachés » à la rubrique « Emprunts et autres dettes financières ».

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024 Publié	2024 Retraité
SFBT	55 050 781	49 867 461	45 397 778
SGBIA	6 300 453	6 830 188	5 876 864
STBG	5 647 448	3 327 659	1 318 587
SBT	9 208 351	21 169 398	18 393 409
SEABG	4 373 284	9 323 922	9 323 922
STBO	2 175 198	551 754	454 678
SNB	3 131 011	6 563 997	6 307 331
SOTEV	1 896 761	2 545 580	196 770
SDB	21 820	28 481	28 481
PREFORME	268 667	202 766	202 766
SIT	2 711 522	1 720 747	1 720 747
SOSTEM	11 628 523	13 521 561	13 481 933
SLD	1 441 592	1 454 956	1 454 956
SOTUCOLAIT	1 274 570	1 190 259	1 190 259
SFBT DIS	8 077	2 599	2 599
STDM	937 848	1 205 741	1 205 741
SMVDA RAOUDHA	4 243 833	4 625 484	4 625 484
ERRAFAHA	3 931	5 977	5 977
SINDT	3 773	3 774	3 774
SOCOLAIT	0	302 722	302 722
STEM	0	87 393	87 393
SIMCO	0	392	392
STC	19 126 094	13 274 600	11 474 855
STT	1 552 221	1 078 270	1 078 270
SLC (1)	588 871		
STIN (1)	16 309		
Total	**131 610 938**	**138 885 681**	**124 135 688**

2.18.5 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignations	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Dettes billets de trésorerie	10 300 000	23 800 000	23 800 000
Concours bancaires	14 056 309	10 129 327	10 129 327
Emprunts et autres dettes financières (*)	92 432 377	42 539 534	57 289 527
Total	**116 788 686**	**76 468 861**	**91 218 854**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
Les effets à payer restant dus chez le payeur et escomptés par le bénéficiaire au 31/12/2024 ont été reclassés de la rubrique « Fournisseurs et comptes rattachés » à la rubrique « Emprunts et autres dettes financières ».

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024 Publié	2024 Retraité
SFBT	190 462	1 868	4 471 551
SGBIA	3 766 045	0	953 324
STBG	15 573 132	11 052 929	13 062 001
SBT	33 660 460	2 578 815	5 354 804
STBO	1 517 522	2 000 000	2 097 076
SNB	5 120 095	10 858 453	11 115 119
SOTEV	14 301 180	0	2 348 810
SDB	4 540 536		0
PREFORME	7 500 000	14 500 000	14 500 000
SIT	1 505 163	3 000 000	3 000 000
SOSTEM	1 167 163	2 304 074	2 343 702
SLD	4 800 000	8 800 000	8 800 000
SOTUCOLAIT	702 046	1 009 776	1 009 776
SFBT DIS	214	214	214
SMVDA RAOUDHA	9 105 740	8 014 659	8 014 659
SINDT	36	36	36
STC	10 364 939	8 995 188	10 794 933
STT	2 963 018	3 352 849	3 352 849
SLC (1)	10 935		0
Total	**116 788 686**	**76 468 861**	**91 218 854**

2.18.6 Les charges de personnel

Désignations	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Appointements et compléments d'appointements	145 906 464	138 400 990	138 400 990
Charges sociales	28 153 364	24 722 561	24 722 561
Autres charges de personnel (*)	2 952 685	1 629 751	3 266 733
Reprise sur provisions	-4 187 931		
Total	**172 824 582**	**164 753 302**	**166 390 284**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
La provision pour congés payés restant due au 31/12/2024 de la SFBT a été reclassée de la rubrique « autres charges d'exploitation » à la rubrique « charges de personnel ».

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024 Publié	2024 Retraité
SFBT	48 985 246	46 395 337	48 032 319
SGBIA	14 804 000	15 232 743	15 232 743
STBG	9 645 469	9 145 235	9 145 235
SBT	8 517 750	8 716 626	8 716 626
SEABG	5 280 625	5 168 760	5 168 760
STBO	3 363 662	3 246 182	3 246 182
SNB	6 399 945	6 412 227	6 412 227
SOTEV	2 913 670	2 560 260	2 560 260
SDB	1 254 583	1 350 357	1 350 357
PREFORME	2 274 692	2 389 805	2 389 805
SIT	8 422 696	7 234 881	7 234 881
SOSTEM	38 947 220	36 832 994	36 832 994
SLD	2 774 503	2 637 013	2 637 013
SOTUCOLAIT (2)	319 276	124 683	124 683
SFBT DIST	370 254	407 491	407 491
STDM	4 524 325	4 581 158	4 581 158
SPDIT	459 309	477 869	477 869
SMVDA RAOUDHA	3 322 959	3 142 508	3 142 508
ERRAFAHA	0	12 907	12 907
SINDT	28 514	30 000	30 000
SOCOLAIT (2)	0	223 932	223 932
STEM	55 165	73 373	73 373
SIMCO	12 000	12 000	12 000
STC	5 722 517	5 270 981	5 270 981
STT	3 187 453	3 073 980	3 073 980
SLC (1)	1 198 892		
STIN (1)	39 857		
Total	**172 824 582**	**164 753 302**	**166 390 284**

2.18.7 Autres charges d'exploitation

Désignations	2025	2024 Publié	2024 Retraité
Sous traitance générale	3 529 554	2 922 559	2 922 559
Location	7 775 382	6 418 338	6 418 338
Entretiens et réparations	11 844 784	10 852 646	10 852 646
Primes d'assurances	10 393 981	8 145 982	8 145 982
Etudes et recherches	5 660 418	6 687 635	6 687 635
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6 361 659	5 877 112	5 877 112
Publicité, publications et relations publiques	12 975 836	11 890 612	11 890 612
Frais de transport	15 715 106	13 818 755	13 818 755
Déplacements, missions et réceptions	2 250 222	1 841 324	1 841 324
Frais postaux et de télécommunications	939 542	945 777	945 777
Commissions et services bancaires	1 104 850	1 096 901	1 096 901
Redevance pour concession de marques brevets	12 945 799	12 773 455	12 773 455
Jetons de présence	1 444 000	1 384 000	1 384 000
Impôts et taxes sur rémunérations	2 598 937	2 312 188	2 312 188
Autres impôts et taxes	41 638 541	37 582 178	37 582 178
Personnel extérieur à l'entreprise	1 413 967	2 511 590	2 511 590
Autres charges liées à l'exploitation (*)	10 214 259	3 434 599	1 797 617
Reprise sur provisions	-2 639 208		
Total	**146 167 629**	**130 495 651**	**128 858 669**

(*) La colonne comparative a été retraitée pour les besoins de comparabilité.
La provision pour congés payés restant due au 31/12/2024 de la SFBT a été reclassée de la rubrique « autres charges d'exploitation » à la rubrique « charges de personnel ».

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024 Publié	2024 Retraité
SFBT	69 332 662	63 934 569	62 297 587
SGBIA	13 383 508	12 346 273	12 346 273
STBG	7 078 985	6 351 036	6 351 036
SBT	7 424 804	5 406 631	5 406 631
SEABG	2 669 626	3 701 706	3 701 706
STBO	1 955 791	1 997 115	1 997 115
SNB	982 870	740 598	740 598
SOTEV	3 257 448	3 409 956	3 409 956
SDB	1 145 012	1 365 582	1 365 582
PREFORME	800 831	902 265	902 265
SIT	2 333 937	1 466 393	1 466 393
SOSTEM	17 068 573	16 576 429	16 576 429
SLD	525 134	1 804 056	1 804 056
SOTUCOLAIT (2)	241 578	112 084	112 084
SFBT DIS	128 810	131 651	131 651
STDM	1 664 164	1 636 848	1 636 848
SPDIT	509 620	445 744	445 744
SMVDA RAOUDHA	1 976 617	2 118 413	2 118 413
ERRAFAHA	33 089	38 488	38 488
SINDT	23 449	21 252	21 252
SOCOLAIT (2)	0	303 780	303 780
STEM	9 833	29 671	29 671
SIMCO	5 115	7 287	7 287
STC	6 744 190	4 797 076	4 797 076
STT	1 069 646	850 748	850 748
SLC (1)	5 778 426	0	0
STIN (1)	23 911	0	0
Total	**146 167 629**	**130 495 651**	**128 858 669**

2.18.8 Analyse des postes de l'état de flux de trésorerie au 31 décembre 2025

Fournisseurs et autres dettes

Désignation	2025	2024	2024 Retraité	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des fournisseurs et des autres dettes	539 603 271	537 236 178	522 486 185	- 2 367 093	902 509	1 771 461	306 877

2.18.9 SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025

					2025	2024 Publié	2024 Retraité
Produits	**Montants**	**Charges**	**Montants**	**Soldes**	**Montants**	**Montants**	**Montants**
Ventes de marchandises et autres	50 059 108	Coût d'achat de marchandises	-12 435 258	Marge commerciale	37 623 850	45 053 106	45 053 106
Revenus et autres produits d'exploitations	1 394 964 358						
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-4 803 142						
Total	**1 390 161 216**	**Total**	**0**	**Production**	**1 390 161 216**	**1 343 776 973**	**1 343 776 973**
Production	1 390 161 216	Achats consommés	-665 418 012	Marge sur coût matières	724 743 204	665 003 597	665 003 597
Marge commerciale	37 623 850	Autres charges externes	-101 930 151				
Marge sur coût matières	724 743 204						
Autres produits d'exploitation	4 994 078						
Production immobilisée	10 741 702						
Total	**778 102 834**	**Total**	**-101 930 151**	**Valeur Ajoutée Brute**	**676 172 683**	**630 596 475**	**632 233 457**
Valeur Ajoutée Brute	676 172 683	Impôts et Taxes	-44 237 478				
		Charges de Personnel	-172 824 582				
Total	**676 172 683**	**Total**	**-217 062 060**	**Excédent brut d'exploitation**	**459 110 623**	**425 948 807**	**425 948 807**
Excèdent brut d'exploitation	459 110 623	Autres pertes Ordinaires	-4 242 569				
Autres gains ordinaires	4 701 715	Charges Financières	-10 197 903				
Produits financiers	56 658 829	Dotations aux Amorts et Prov Ordinaires	-112 332 966				
		Impôt sur le Résultat Ordinaire	-93 820 879				
Total	**520 471 167**	**Total**	**-220 594 317**	**Résultat des activités ordinaires après Impôts**	**299 876 850**	**295 844 975**	**295 844 975**
Résultat positif des activités ordinaires	299 876 850						
Quotes-parts de résultat SME	228 136						
Total	**300 104 986**	**Total**	**0**	**Résultat net après modification comptable**	**300 104 986**	**296 441 388**	**296 441 388**

2.19.Notes sur les parties liées :

1) Actionnaires de la société mère :

• Groupe BGI : Un contrat de maintenance et abonnement des licences des logiciels avec BEVIT, et ce, pour 2.951.037 DT en 2025. La quote-part des filiales dans la prestation BEVIT faite pour le groupe SFBT en 2025 est de 1.943.335 DT ;

• La souscription d'un contrat d'assurance d'Indemnité de Départ à la Retraite auprès de la S.T.A.R à hauteur de 2.639.208 DT hors taxes ;

• Partner Investment S.A : Le groupe SFBT n'a pas enregistré en 2025 des transactions avec l'actionnaire « Partner Investment SA (groupe POULINA) ».

2) Autres parties liées appartenant au même groupe que BGI :

- Les achats de matières auprès de SACOFRINA s'élèvent à 28.718.674 DT hors taxes ;
- Les productions vendues de biens à ALBAV s'élèvent à 2.294.689 DT hors taxes ;
- Les productions vendues de biens à SNB s'élèvent à 1.402.383 DT hors taxes ;
- Les ventes de prestations de services à ICUBE s'élèvent à 372.169 DT hors taxes.

2.20.Engagements hors bilan :

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Types d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Associés	Provisions
1- ENGAGEMENTS DONNES					
a) Garanties personnelles	**118 064**	**118 064**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
-cautionnement	118 064	118 064	Néant	Néant	Néant
-aval	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-autres garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b) Garanties réelles	**135 406 852**	**135 406 852**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
-hypothèques	68 908 852	68 908 852	Néant	Néant	Néant
-nantissement	66 498 000	66 498 000	Néant	Néant	Néant
c) Effets escomptes et non échus	**120 320 942**	**120 320 942**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
d) Créances à l'exportation mobilisées	**Néant**	Néant	Néant	Néant	Néant
e) Abandon des créances	**Néant**	Néant	Néant	Néant	Néant
f) Intérêts sur emprunts	**4 810 799**	**4 810 799**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
Total	**260 656 657**	**260 656 657**	**-**	**-**	**-**
2- ENGAGEMENT RECUS					
a) Garanties personnelles	**3 870 000**	**700 000**	**Néant**	**3 170 000**	**Néant**
-cautionnement	3 470 000	700 000	Néant	2 770 000	Néant
-aval	400 000	Néant	Néant	400 000	Néant
-autres garanties	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
b) Garanties réelles	**3 770 000**	**3 770 000**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
-hypothèques	3 770 000	3 770 000	Néant	Néant	Néant
-nantissement	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
c) Effets escomptes et non échus	**5 170 626**	**5 170 626**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
d) Créances à l'exportation mobilisées	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
e) Abandon des créances	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
f) Intérêts sur emprunts	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**	**Néant**
Total	**12 810 626**	**9 640 626**	**-**	**3 170 000**	**-**
3-ENGAGEMENTS RECIPROQUES					
-Emprunt obtenu non encore encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Crédit consenti non encore versé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Opération de portage	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Crédit documentaire	8 876 441	8 876 441	Néant	Néant	Néant
-Commande d'immobilisation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Commande de longue durée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
-Etc	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total	**8 876 441**	**8 876 441**	**-**	**-**	**-**

DETTES GARANTIES PAR SURETE

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
-Emprunt obligataire	Néant	Néant	Néant
-Emprunt d'investissement	Néant	Néant	Néant
-Emprunt courant de gestion	Néant	Néant	Néant
-Autres	Néant	Néant	Néant

2.21. Evènements post-clôtures :

Aucun événement post-clôture n'a été signalé.

3. ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

(Exprimé en dinar tunisien)

3.1. Immobilisations incorporelles

La valeur brute des immobilisations incorporelles est passée de 22 664 816 DT au 31/12/2024 à 24 255 555 DT au 31/12/2025, à savoir :

Désignations	Valeurs Brutes 31.12.2024	Acquisitions	Reclassement	Valeurs Brutes 31.12.2025	Amortissements cumulés au 31.12.2024	Dotation aux amortissements	Reclassement des amortissements	Amortissements cumulés au 31.12.2025	Valeurs nettes 2025	Valeurs nettes 2024
Invest en rech et développement	10 814	346 711	326 705	684 230	-10 814	-7 011	0	-17 825	666 405	0
Concessions de marques, brevets, licences, marques, procédés & valeurs similaires	8 596	14 350	0	22 946	-5 467	-896	0	-6 363	16 583	3 129
Logiciels	16 029 036	389 007	144 020	16 562 063	-14 846 947	-758 979	-111 067	-15 716 993	845 070	1 182 089
Fonds commercial et droits aux bails	833 405	704 012	-723 900	813 517	-734 109	-648	723 900	-10 857	802 660	99 296
Immobilisations incorporelles encours et autres	5 782 965	840 921	-451 087	6 172 799	-5 378 022	-359 876	-197 999	-5 935 897	236 902	404 943
Total	**22 664 816**	**2 295 001**	**-704 262**	**24 255 555**	**-20 975 359**	**-1 127 410**	**414 834**	**-21 687 935**	**2 567 620**	**1 689 457**

3.2. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles est passée de 1 566 876 195 DT au 31/12/2024 à 1 634 140 597 DT au 31/12/2025, à savoir :

Désignations	Valeurs Brutes 31.12.2024	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Valeurs Brutes 31.12.2025	Amortisse-ments cumulés au 31.12.2024	Dotation aux amortisse-ments	Cession des amortisse-ments	Reclasse-ment des amortisse-ments	Amortisse-ments cumulés au 31.12.2025	Provisions cumulées au 31.12.2024	Reprises des provi-sions	Reclasse-ment des provisions	Provisions cumulées au 31.12.2025	Valeurs nettes 2025	Valeurs nettes 2024
Terrains	38 989 184	440	-295 260	-1 790 840	36 903 524	0				0	0	0	0	0	36 903 524	38 989 184
Constructions	195 146 457	6 066 551	-937 526	1 915 355	202 190 837	-111 901 153	-8 355 229	784 541	-1 445 217	-120 917 058	-392 152	0	0	-392 152	80 881 627	82 853 152
Installations Techniques	793 169 695	27 231 635	-2 323 937	21 962 256	840 039 649	-593 178 695	-43 731 644	14 254	-153 724	-637 049 809	-205 138	0	0	-205 138	202 784 702	199 785 862
Matériel de Transport	112 847 008	11 935 371	-7 319 797	1 672 447	119 135 029	-86 097 894	-8 899 069	6 731 778	-729 644	-88 994 829	0	0	0	0	30 140 200	26 749 114
Autres immob Corporelles	23 352 125	2 790 011	-2 090	297 523	26 437 569	-17 681 667	-1 320 564	2 090	-65 247	-19 065 388	-13 151	4 929	0	-8 222	7 363 959	5 657 307
Actif biologique	17 094 139	42 207	-895 280	-6 709 606	9 531 460	-13 623 508	-1 017 115	242 266	7 140 177	-7 258 180	-354 308	354 308	0	0	2 273 280	3 116 323
Autres emballages	165 784 072	11 476 464	-612 190	-665 428	175 982 918	-115 754 018	-10 766 048	612 190	181 132	-125 726 744	-38 066	0	0	-38 066	50 218 108	49 991 988
Emballages (bouteilles)	160 051 353	11 827 821	0	-5 454 407	166 424 767	0	0	0	0	0	-782 787	0	-909 451	-1 692 238	164 732 529	159 268 566
Emballage (palettes en bois)	28 748 381	1 057 384	0	-59 078	29 746 687	-25 834 844	-867 497	0	70 357	-26 631 984	0	0	0	0	3 114 703	2 913 537
Immob en cours	23 226 812	19 295 341	-139 259	-18 250 554	24 132 340	0				0	-1 366 574	0	0	-1 366 574	22 765 766	21 860 238
Avances et acomptes/imm corporelles	8 466 969	3 227 315	0	-8 078 467	3 615 817	0				0	-12 447	0	0	-12 447	3 603 370	8 454 522
Total	**1 566 876 195**	**94 950 540**	**-12 525 339**	**-15 160 799**	**1 634 140 597**	**-964 071 779**	**-74 957 166**	**8 387 119**	**4 997 834**	**-1 025 643 992**	**-3 164 623**	**359 237**	**-909 451**	**-3 714 837**	**604 781 768**	**599 639 793**

3.3. Immobilisations financières

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une diminution de 4 306 241 DT, elle se détaille comme suit :

Désignations	2025			2024		
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes
Titres de Participations Hors Groupe	29 019 923	13 126 604	15 893 319	29 019 923	13 680 980	15 338 943
Obligations	10 220	0	10 220	1 010 220	0	1 010 220
Compte prêt personnel à long terme	17 546 225	107 178	17 439 047	21 338 876	107 179	21 231 697
Dépôt cautionnement	2 694 589	3 727	2 690 862	2 238 179	3 727	2 234 452
Autres formes de participations	81 926	0	81 926	51 926	0	51 926
Total	**49 352 883**	**13 237 509**	**36 115 374**	**53 659 124**	**13 791 886**	**39 867 238**

3.4. Ecarts d'acquisitions

La valeur brute d'écarts d'acquisition est passé de 5 812 360 DT au 31/12/2024 à 13 709 716 DT au 1/12/2025, à savoir :

Désignations	2025			2024		
	Brutes	Amort	Nettes	Brutes	Amort	Nettes
Écart d'acquisitions	13 709 716	5 775 783	7 933 933	5 812 360	5 739 213	73 147

L'évolution de 7 897 356 DT provient de l'acquisition d'une participation majoritaire dans la SLC par la SOTEV.

3.5. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 1 533 333 DT détaillée comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations brutes
Fournisseurs, emballages à rendre	35 187 872	33 654 539	1 533 333
Total	**35 187 872**	**33 654 539**	**1 533 333**

Ils se détaillent par société comme suit :

Sociétés	2025	2024	Variations brutes
SFBT	1 610 266	1 089 375	520 891
SGBIA	2 260 826	1 998 546	262 280
STBG	179 744	164 105	15 639
SBT	3 318 545	3 318 545	0
SEABG	134 513	1 025 481	-890 968
STBO	2 257 048	2 257 049	-1
SNB	168 055	162 000	6 055
SOTEV	8 980 518	7 454 064	1 526 454
SDB	4 721 494	4 646 210	75 284
SOSTEM	413 404	395 705	17 699
SLD	10 007 378	10 007 378	0
ERRAFAHA	1 136 081	1 136 081	0
Total	**35 187 872**	**33 654 539**	**1 533 333**

3.6. Stocks et en-cours

La valeur brute des stocks totalise 452 194 394 DT au 31/12/2025 contre 471 984 175 DT au 31/12/2024, à savoir :

Désignations	2025			2024			Variations brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
Stocks matières premières et autres approvisionnements	71 700 350	0	71 700 350	83 236 661	0	83 236 661	-11 536 311
Stocks de Matière consommables	9 442 574	0	9 442 574	10 504 616	0	10 504 616	-1 062 042
Stocks d'emballages et conditionnements	131 644 858	6 934 289	124 710 569	139 373 201	5 682 313	133 690 888	-7 728 343
Stocks de fournitures consommables	13 172 299	14 560	13 157 739	15 103 159	14 560	15 088 599	-1 930 860
Stocks de produits agricoles	146 784	0	146 784	231 695	0	231 695	-84 911
Stocks pièces de rechange	147 661 587	14 333 859	133 327 728	143 754 364	14 306 644	129 447 720	3 907 223
Stocks en cours de production	16 126 198	430 468	15 695 730	9 134 497	115 623	9 018 874	6 991 701
Stocks produits-finis et intermédiaires	58 875 886	16 852	58 859 034	68 412 049	229 790	68 182 259	-9 536 163
Stocks de marchandises	3 423 858	14 596	3 409 262	2 233 933	14 596	2 219 337	1 189 925
Total	**452 194 394**	**21 744 624**	**430 449 770**	**471 984 175**	**20 363 526**	**451 620 649**	**-19 789 781**

3.7. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 40 675 604 DT, à savoir :

Désignations	2025			2024			Variations brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
Clients locaux	165 909 217	1 070 526	164 838 691	101 392 560	1 134 646	100 257 914	64 516 657
Clients étrangers	5 208 998	4 951 703	257 295	7 271 481	5 550 362	1 721 119	-2 062 483
Clients, effets à recevoir	29 864 996	0	29 864 996	60 117 974	0	60 117 974	-30 252 978
Clients douteux, chèques et traites impayés	148 052 233	116 835 421	31 216 812	139 550 373	115 167 705	24 382 668	8 501 860
Clients valeurs à l'encaissement	27 339	0	27 339	54 791	0	54 791	-27 452
Total	**349 062 783**	**122 857 650**	**226 205 133**	**308 387 179**	**121 852 713**	**186 534 466**	**40 675 604**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025			2024			Variations brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SFBT	130 737 720	16 067 131	114 670 589	108 638 359	16 347 950	92 290 409	22 099 361
SGBIA	18 103 902	4 037 363	14 066 539	10 507 286	3 484 976	7 022 310	7 596 616
STBG	24 023 204	9 820 581	14 202 623	23 961 253	9 614 280	14 346 973	61 951
SBT	24 864 148	2 133 882	22 730 266	18 307 358	2 133 882	16 173 476	6 556 790
SEABG	36 823 509	30 556 152	6 267 357	36 026 866	30 377 694	5 649 172	796 643
STBO	2 016 962	1 579 372	437 590	1 856 262	1 476 410	379 852	160 700
SNB	4 608 812	126 208	4 482 604	3 585 616	126 208	3 459 408	1 023 196
SOTEV	10 427 390	1 460 968	8 966 422	11 182 749	1 437 662	9 745 087	-755 359
SDB	2 904 481	555 289	2 349 192	3 004 703	571 462	2 433 241	-100 222
PREFORME	623 975	149 665	474 310	441 763	146 540	295 223	182 212
SIT	2 239 802	144 984	2 094 818	1 851 575	141 179	1 710 396	388 227
SOSTEM	32 802 802	7 679 391	25 123 411	31 089 739	7 679 391	23 410 348	1 713 063
SLD	40 361 327	40 007 334	353 993	40 048 451	39 963 326	85 125	312 876
SOTUCOLAIT (2)	5 528 394	5 467 563	60 831	4 109 578	4 109 578	0	1 418 816
SFBT DIS	133 414	0	133 414	1 130	0	1 130	132 284
STDM	352 898	113 622	239 276	211 723	74 370	137 353	141 175
SMVDA RAOUDHA	3 638 643	641 647	2 996 996	3 348 874	542 799	2 806 075	289 769
ERRAFAHA	2 073 968	1 952 879	121 089	2 116 644	1 968 946	147 698	-42 676
SOCOLAIT (2)	0	0	0	1 582 573	1 272 985	309 588	-1 582 573
STEM	28 501	0	28 501	137 420	137 419	1	-108 919
STC	5 924 057	237 958	5 686 099	5 223 845	119 995	5 103 850	700 212
STT	812 515	125 661	686 854	1 153 412	125 661	1 027 751	-340 897
STIN (1)	32 359	0	32 359	0		0	32 359
Total	**349 062 783**	**122 857 650**	**226 205 133**	**308 387 179**	**121 852 713**	**186 534 466**	**40 675 604**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

3.8. Autres actifs courants

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une diminution de 9 676 996 DT, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations nettes
Créances liées aux participations	435 859	462 444	-26 585
Fournisseurs avances et acomptes	33 131 555	50 289 194	-17 157 639
Personnel et comptes rattachés	2 804 099	2 664 897	139 202
Etats crédits d'impôts sur les sociétés	39 639 725	39 815 330	-175 605
Etats crédit d'impôts	944 282	1 134 088	-189 806
Autres impôts et taxes	9 143 395	5 913 475	3 229 920
Débiteurs divers	8 077 063	8 697 932	-620 869
Produits à recevoir	17 779 591	12 381 617	5 397 974
Charges constatées d'avances	1 966 761	1 860 616	106 145
Comptes de régularisations	5 212 641	5 592 374	-379 733
Total	**119 134 971**	**128 811 967**	**-9 676 996**

Elle se détaille par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations nettes
SFBT	21 264 272	21 664 369	-400 097
SGBIA	5 667 652	3 608 356	2 059 296
STBG	4 017 577	3 047 062	970 515
SBT	16 163 414	11 294 150	4 869 264
SEABG	2 822 753	500 786	2 321 967
STBO	1 549 257	1 295 320	253 937
SNB	3 432 569	5 365 518	-1 932 949
SOTEV	14 575 131	11 406 647	3 168 484
SDB	3 301 304	3 402 738	-101 434
PREFORME	4 376 058	13 271 367	-8 895 309
SIT	2 341 059	1 996 265	344 794
SOSTEM	21 322 312	32 864 206	-11 541 894
SLD	185 119	1 470 182	-1 285 063
SOTUCOLAIT (2)	686 240	264 559	421 681
SFBT DIS	27 110	31 723	-4 613
STDM	3 559 912	2 959 680	600 232
SPDIT	2 917 683	3 291 474	-373 791
SMVDA RAOUDHA	2 485 617	2 823 122	-337 505
ERRAFAHA	165 636	108 565	57 071
SINDT	553 522	536 187	17 335
SOCOLAIT (2)	0	527 555	-527 555
STEM	460 569	469 519	-8 950
SIMCO	85 185	89 354	-4 169
STC	5 055 825	5 339 314	-283 489
STT	1 165 662	1 183 949	-18 287
SLC (1)	279 638	0	279 638
STIN (1)	673 895	0	673 895
Total	**119 134 971**	**128 811 967**	**-9 676 996**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

3.9. Placements et autres actifs financiers

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré au 31/12/2025 une diminution de 114 410 399 DT, à savoir :

Désignations	2025			2024			Variations brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
Titres de placements	12 425 096	1 964 028	10 461 068	14 264 817	1 918 472	12 346 345	-1 839 721
Billets de trésorerie plus de 3 mois	3 499 000	3 250 000	249 000	4 329 000	2 900 000	1 429 000	-830 000
Titre OPCVM	5 025 230	0	5 025 230	4 411 868	0	4 411 868	613 362
Obligations	1 012 934	0	1 012 934	512 934	0	512 934	500 000
Certificat de dépôt	112 000 000	0	112 000 000	90 500 000	0	90 500 000	21 500 000
Placement bancaire	129 545 940	503	129 545 437	285 070 527	503	285 070 024	-155 524 587
Prêts moins d'un an	37 898	0	37 898	67 351	0	67 351	-29 453
Intérêt couru	9 771	0	9 771	9 771	0	9 771	0
Autres	21 200 000	0	21 200 000	0	0	0	21 200 000
Total	**284 755 869**	**5 214 531**	**279 541 338**	**399 166 268**	**4 818 975**	**394 347 293**	**-114 410 399**

Elle se détaille par société comme suit :

SOCIETES	2025			2024			Variations brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SFBT	125 530 368	350 000	125 180 368	275 222 095	350 000	274 872 095	-149 691 727
SGBIA	535 000	400 000	135 000	535 000	400 000	135 000	0
STBG	400 000	400 000	0	3 400 000	400 000	3 000 000	-3 000 000
SBT	503	503	0	3 000 503	503	3 000 000	-3 000 000
SEABG	92 609 939	1 344 573	91 265 366	50 060 023	1 438 974	48 621 049	42 549 916
PREFORME	6 537 898	0	6 537 898	60 851	0	60 851	6 477 047
SOSTEM	561 471	550 000	11 471	561 471	550 000	11 471	0
STDM	5 000 000	0	5 000 000	7 500 000	0	7 500 000	-2 500 000
SPDIT	48 938 910	2 169 455	46 769 455	51 473 186	1 679 498	49 793 688	-2 534 276
SMVDA RAOUDHA	0	0	0	5 000 000	0	5 000 000	-5 000 000
SINDT	3 426 343	0	3 426 343	96 615	0	96 615	3 329 728
STEM	1 200 000	0	1 200 000	1 050 000	0	1 050 000	150 000
SIMCO	0	0	0	1 180 000	0	1 180 000	-1 180 000
STT	15 437	0	15 437	26 524	0	26 524	-11 087
Total	**284 755 869**	**5 214 531**	**279 541 338**	**399 166 268**	**4 818 975**	**394 347 293**	**-114 410 399**

3.10. Liquidités et équivalents de liquidités

La valeur brute des liquidités et équivalents de liquidités a enregistré au 31/12/2025 une augmentation de 212 720 363 DT, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations brutes
Valeur à l'encaissement (effets et chèques, virements)	485 004	577 945	-92 941
Billets de trésorerie moins de 3 mois	9 600 000	23 450 000	-13 850 000
Banques	436 264 148	214 070 084	222 194 064
CAISSES	575 857	408 942	166 915
CCP	273	267 948	-267 675
Autres (Certificats de dépôts et comptes à termes -3 mois)	31 900 000	27 330 000	4 570 000
Total	**478 825 282**	**266 104 919**	**212 720 363**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations brutes
SFBT	313 047 735	132 273 442	180 774 293
SGBIA	19 755 060	15 579 461	4 175 599
STBG	832 819	3 543 876	-2 711 057
SBT	15 216 603	13 779 580	1 437 023
SEABG	15 867 083	28 292 940	-12 425 857
STBO	4 999 225	3 962 035	1 037 190
SNB	1 002 298	3 013 692	-2 011 394
SOTEV	5 885 500	3 158 251	2 727 249
SDB	2 887 129	258 440	2 628 689
PREFORME	2 430 416	5 331 257	-2 900 841
SIT	2 830 192	1 505 351	1 324 841
SOSTEM	52 564 459	20 389 821	32 174 638
SLD	6 415 914	1 828 630	4 587 284
SOTUCOLAIT (2)	175 620	7 205	168 415
SFBT DIS	1 358 952	1 281 574	77 378
STDM	241 580	905 467	-663 887
SPDIT	30 125 174	24 573 859	5 551 315
SMVDA RAOUDHA	3 574	1 243 306	-1 239 732
ERRAFAHA	468 688	503 516	-34 828
SINDT	209 931	3 338 578	-3 128 647
SOCOLAIT (2)	0	131 319	-131 319
STEM	218 084	285 895	-67 811
SIMCO	1 271 903	17 633	1 254 270
STC	272 679	650 687	-378 008
STT	136 850	249 104	-112 254
SLC (1)	469 000		469 000
STIN (1)	138 814		138 814
Total	**478 825 282**	**266 104 919**	**212 720 363**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

3.11. Capitaux propres consolidés-part Groupe

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 71 076 833 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Capitaux propres au début de l'exercice	1 336 214 867	1 255 205 172	81 009 695
Dividendes versés	-214 464 831	-198 397 326	-16 067 505
Résultat de l'exercice-part du Groupe	289 565 077	282 951 677	6 613 400
Autres variations	-4 023 413	-3 544 656	-478 757
Capitaux propres à la fin de l'exercice	**1 407 291 700**	**1 336 214 867**	**71 076 833**

3.12. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires ont enregistré une diminution de 2 032 358 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	83 263 463	75 237 021	8 026 442
Dividendes payés aux minoritaires	-10 889 630	-9 739 507	-1 150 123
Intérêts minoritaires dans le résultat	10 539 909	13 489 711	-2 949 802
Autres variations	-1 682 637	4 276 238	-5 958 875
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	**81 231 105**	**83 263 463**	**-2 032 358**

Note sur les mouvements des capitaux propres :

	CP au 31/12/2024	Variation de périmètre	Affectation du Résultat N-1	Résultat de l'Exercice	Distribution de Dividendes	CP au 31/12/2025
Capital social	268 125 000	0	0	0	0	268 125 000
Réserves consolidées	785 138 190	-4 023 413	282 951 677	0	-214 464 831	849 601 623
Résultat net consolidé de la période	282 951 677	0	-282 951 677	289 565 077	0	289 565 077
Capitaux propres groupe	**1 336 214 867**	**-4 023 413**	**0**	**289 565 077**	**-214 464 831**	**1 407 291 700**
IM dans les Réserves	69 773 752	-1 682 637	13 489 711	0	-10 889 630	70 691 196
IM dans le Résultat	13 489 711	0	-13 489 711	10 539 909	0	10 539 909
Intérêts minoritaires	**83 263 463**	**-1 682 637**	**0**	**10 539 909**	**-10 889 630**	**81 231 105**
Total Capitaux propres	**1 419 478 330**	**-5 706 050**	**0**	**300 104 986**	**-225 354 461**	**1 488 522 805**

3.13. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées ont enregistré une diminution de 73 312 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 273 731	21 178 514	1 095 217
Emprunts leasing	3 498 928	4 238 196	-739 268
Autres emprunts et dettes assimilées	716 548	1 145 809	-429 261
Total	**26 489 207**	**26 562 519**	**-73 312**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
STBG	3 710 244	2 934 238	776 006
SBT	10 312 430	7 311 673	3 000 757
SDB	0	22 581	-22 581
SOSTEM	2 000	1 119 857	-1 117 857
SNB	3 198 828	3 690 736	-491 908
STC	6 336 670	7 426 543	-1 089 873
STT	2 929 035	4 040 232	-1 111 197
SMVDA RAOUDHA	0	16 659	-16 659
Total	**26 489 207**	**26 562 519**	**-73 312**

3.14. Autres passifs non courants

Il s'agit des emballages consignés qui ont enregistré une augmentation de 13 313 020 DT et ce, en passant de 195 216 122 DT au 31/12/2024 à 208 529 142 DT au 31/12/2025 et qui se détaillent par société comme suit:

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	99 820 020	92 146 112	7 673 908
SGBIA	19 624 705	19 071 814	552 891
STBG	6 548 913	6 184 635	364 278
SBT	13 290 855	12 261 942	1 028 913
SEABG	3 046 810	2 933 302	113 508
STBO	4 298 735	3 832 435	466 300
SNB	4 188 025	3 920 729	267 296
SOTEV	9 717 803	8 305 922	1 411 881
SDB	2 979 192	2 798 274	180 918
PREFORME	587 779	440 192	147 587
SOSTEM	28 917 198	27 419 459	1 497 739
SLD	13 467 149	13 467 149	0
SMVDA	199 342	240 653	-41 311
ERRAFAHA	310 309	310 309	0
STEM	0	166 658	-166 658
STC	1 532 307	1 716 537	-184 230
Total	**208 529 142**	**195 216 122**	**13 313 020**

3.15. Provisions

Les provisions correspondent à la prise en compte des risques et des charges courus par le groupe et connus en fin de période et se détaillent, par société, comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	32 380 915	23 445 271	8 935 644
SGBIA	16 814 382	17 811 064	-996 682
STBG	3 092 670	3 135 870	-43 200
SBT	246 679	239 172	7 507
SEABG	2 634 171	2 634 171	0
STBO	1 369 462	1 304 656	64 806
SNB	1 795 727	1 496 865	298 862
SOTEV	2 479 478	2 495 209	-15 731
SDB	386 763	367 118	19 645
PREFORME	27 411	29 150	-1 739
SIT	276 703	226 821	49 882
SOSTEM	7 218 962	6 791 106	427 856
SLD	36 400	22 545	13 855
SOTUCOLAIT (1)	115 429	27 844	87 585
SFBT DIS	16 882	16 710	172
STDM	687 700	687 700	0
SPDIT	866 569	1 214 098	-347 529
SMVDA	720 893	331 641	389 252
ERRAFAHA	148 264	148 264	0
SOCOLAIT (1)	0	5 011	-5 011
STC	174 182	86 593	87 589
Total	**71 489 642**	**62 516 879**	**8 972 763**

(1) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

L'augmentation enregistrée de 8 972 763 DT provient principalement de l'augmentation au niveau de la SFBT.

3.16. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 7 475 250 DT et ce, en passant de 124 135 688 DT au 31/12/2024 à 131 610 938 DT au 31/12/2025, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations
Fournisseurs locaux d'exploitation	52 731 265	54 925 864	-2 194 599
Fournisseurs étrangers d'exploitation	24 057 879	22 637 808	1 420 071
Fournisseurs, effets à payer	42 982 856	31 425 582	11 557 274
Fournisseurs locaux d'immobilisations	1 000 333	768 439	231 894
Fournisseurs, factures non parvenues	10 838 605	14 377 995	-3 539 390
Total	**131 610 938**	**124 135 688**	**7 475 250**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024 Retraité	Variations
SFBT	55 050 781	45 397 778	9 653 003
SGBIA	6 300 453	5 876 864	423 589
STBG	5 647 448	1 318 587	4 328 861
SBT	9 208 351	18 393 409	-9 185 058
SEABG	4 373 284	9 323 922	-4 950 638
STBO	2 175 198	454 678	1 720 520
SNB	3 131 011	6 307 331	-3 176 320
SOTEV	1 896 761	196 770	1 699 991
SDB	21 820	28 481	-6 661
PREFORME	268 667	202 766	65 901
SIT	2 711 522	1 720 747	990 775
SOSTEM	11 628 523	13 481 933	-1 853 410
SLD	1 441 592	1 454 956	-13 364
SOTUCOLAIT (2)	1 274 570	1 190 259	84 311
SFBT DIS	8 077	2 599	5 478
STDM	937 848	1 205 741	-267 893
SMVDA RAOUDHA	4 243 833	4 625 484	-381 651
ERRAFAHA	3 931	5 977	-2 046
SINDT	3 773	3 774	-1
SOCOLAIT (2)	-	302 722	-302 722
STEM	-	87 393	-87 393
SIMCO	-	392	-392
STC	19 126 094	11 474 855	7 651 239
STT	1 552 221	1 078 270	473 951
SLC (1)	588 871		588 871
STIN (1)	16 309		16 309
Total	**131 610 938**	**124 135 688**	**7 475 250**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

3.17. Autres passifs courants

Les autres passifs courants ont enregistré une diminution de 3 671 183 DT et ce en passant de 134 373 DT au 31/12/2024 à 199 463 190 DT au 31/12/2025, à savoir : 203

Désignations	2025	2024	Variations
Clients créditeurs	15 305 390	15 625 617	-320 227
Rémunération due	1 787 530	1 571 284	216 246
Dettes pour congés payés	4 329 117	4 127 832	201 285
Etat retenus à la source	11 731 702	13 767 742	-2 036 040
Etat – Impôt sur les sociétés à payer	13 338 182	21 419 622	-8 081 440
Etat – TVA à payer	15 156 849	13 988 146	1 168 703
Etat – Droit de consommation à payer	43 314 519	41 522 220	1 792 299
Etat – Autres impôts et taxes à payer	4 111 821	3 752 208	359 613
Dividende à payer	3 984 189	6 881 473	-2 897 284
Actionnaire comptes courants	1 477 140	305 000	1 172 140
CNSS, organismes sociaux	12 380 533	11 243 391	1 137 142
Créditeurs divers	4 653 602	3 816 059	837 543
Charges à payer	48 688 013	40 575 713	8 112 300
Produits constatés d'avance	3 033 932	4 326 771	-1 292 839
Etat, contribution sociale de solidarité	10 748 289	15 383 760	-4 635 471
Etat et collectivités publiques	3 376 194	2 647 735	728 459
Comptes de régularisation	2 046 188	2 179 800	-133 612
Total	**199 463 190**	**203 134 373**	**-3 671 183**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	122 465 985	131 457 509	-8 991 524
SGBIA	9 802 658	7 756 196	2 046 462
STBG	5 179 555	4 870 178	309 377
SBT	8 693 832	7 017 413	1 676 419
SEABG	6 254 234	10 180 915	-3 926 681
STBO	1 430 960	1 492 767	-61 807
SNB	1 499 695	1 477 254	22 441
SOTEV	1 977 092	1 428 676	548 416
SDB	399 487	423 889	-24 402
PREFORME	1 810 866	717 078	1 093 788
SIT	2 983 212	2 411 627	571 585
SOSTEM	12 205 480	8 797 938	3 407 542
SLD	2 191 675	1 850 897	340 778
SOTUCOLAIT (2)	1 426 244	171 993	1 254 251
SFBT DIS	361 443	402 323	-40 880
STDM	3 588 807	4 144 514	-555 707
SPDIT	2 652 303	3 273 390	-621 087
SMVDA RAOUDHA	1 385 479	1 395 471	-9 992
ERRAFAHA	627 952	634 053	-6 101
SINDT	3 085 537	3 059 336	26 201
SOCOLAIT (2)	0	112 535	-112 535
STEM	61 552	83 788	-22 236
SIMCO	10 572	10 150	422
STC	8 558 435	9 639 190	-1 080 755
STT	289 430	325 293	-35 863
SLC (1)	497 250		497 250
STIN (1)	23 455		23 455
Total	**199 463 190**	**203 134 373**	**-3 671 183**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

3.18. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les emprunts à court terme et les concours bancaires ont enregistré une augmentation de 25 569 832 DT et ce, en passant de 91 218 854 DT au 31/12/2024 à 116 788 686 DT au 31/12/2025, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations
Dettes billets de trésorerie	10 300 000	23 800 000	-13 500 000
Concours bancaires	14 056 309	10 129 327	3 926 982
Emprunts et autres dettes financières	92 432 377	57 289 527	35 142 850
Total	**116 788 686**	**91 218 854**	**25 569 832**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	190 462	4 471 551	-4 281 089
SGBIA	3 766 045	953 324	2 812 721
STBG	15 573 132	13 062 001	2 511 131
SBT	33 660 460	5 354 804	28 305 656
STBO	1 517 522	2 097 076	-579 554
SNB	5 120 095	11 115 119	-5 995 024
SOTEV	14 301 180	2 348 810	11 952 370
SDB	4540536	0	4 540 536
PREFORME	7 500 000	14 500 000	-7 000 000
SIT	1 505 163	3 000 000	-1 494 837
SOSTEM	1 167 163	2 343 702	-1 176 539
SLD	4 800 000	8 800 000	-4 000 000
SOTUCOLAIT	702 046	1 009 776	-307 730
SFBT DIS	214	214	0
SMVDA RAOUDHA	9 105 740	8 014 659	1 091 081
SINDT	36	36	0
STC	10 364 939	10 794 933	-429 994
STT	2 963 018	3 352 849	-389 831
SLC (1)	10935	0	10 935
Total	**116 788 686**	**91 218 854**	**25 569 832**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

3.19. Les revenus

Les revenus ont augmenté en 2025 de 48 819 813 DT se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Ventes BIERE	638 372 259	600 562 653	37 809 606
Ventes BG	479 473 597	474 282 883	5 190 714
Ventes LAIT	4 103 599	5 428 693	-1 325 094
Ventes EAU	244 205 973	234 911 934	9 294 039
Ventes JUS	23 165 481	31 031 493	-7 866 012
Ventes VINS	9 747 048	6 903 907	2 843 141
Autres	45 955 509	43 082 090	2 873 419
Total	**1 445 023 466**	**1 396 203 653**	**48 819 813**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	692 312 204	718 689 198	-26 376 994
SGBIA	145 091 385	124 368 690	20 722 695
STBG	95 259 982	88 107 151	7 152 831
SBT	99 542 684	97 247 716	2 294 968
SEABG	129 384	73 562	55 822
STBO	29 915 327	28 882 177	1 033 150
SNB	4 926 940	4 232 744	694 196
SOTEV	73 086 721	67 698 308	5 388 413
SDB	25 765 131	23 498 121	2 267 010
PREFORME	3 212 394	3 923 559	-711 165
SIT	2 333 046	3 050 596	-717 550
SOSTEM	189 488 915	182 651 125	6 837 790
SLD	991 670	0	991 670
SOTUCOLAIT (2)	2 476 101	0	2 476 101
STDM	401 923	684 023	-282 100
SMVDA RAOUDHA	5 755 328	4 308 702	1 446 626
ERRAFAHA	258	1 639	-1 381
SOCOLAIT (2)	0	3 857 083	-3 857 083
STC	47 040 754	42 094 567	4 946 187
STT	2 039 162	2 834 692	-795 530
SLC (1)	25 048 947		25 048 947
STIN (1)	205 210		205 210
Total	**1 445 023 466**	**1 396 203 653**	**48 819 813**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation
(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.20. Les autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont enregistré une diminution de 1 625 065 DT, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations
Quote-part des subventions d'investissements inscrite en résultat de l'exercice	1 562 441	1 383 141	179 300
Subventions d'exploitation	190 487	349 583	-159 096
Autres produits d'exploitation	3 241 150	4 886 419	-1 645 269
Total	**4 994 078**	**6 619 143**	**-1 625 065**

3.21. Achats d'approvisionnement consommés

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une diminution de 13 355 364 DT et ce, en passant de 678 773 376 DT au 31/12/2024 à 665 418 012 DT au 31/12/2025, à savoir :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	281 381 996	209 638 318	71 743 678
SGBIA	87 755 989	85 528 469	2 227 520
STBG	29 279 182	32 335 152	-3 055 970
SBT	23 517 515	21 260 364	2 257 151
SEABG	48 442 613	131 890 981	-83 448 368
STBO	10 717 516	12 971 941	-2 254 425
SNB	18 745 035	17 438 665	1 306 370
SOTEV	494 337	409 969	84 368
SDB	262 765	219 683	43 082
PREFORME	32 282 611	30 086 349	2 196 262
SIT	4 948 129	4 624 885	323 244
SOSTEM	95 159 699	102 010 097	-6 850 398
SLD	1 099 033	1 188 124	-89 091
SOTUCOLAIT (2)	151 911	1 176	150 735
SFBT DIS	0	340	-340
STDM	3 933 334	3 900 278	33 056
SPDIT	8 753	6 908	1 845
SMVDA RAOUDHA	5 960 270	5 979 183	-18 913
ERRAFAHA	10 752	1 325	9 427
SINDT	0	-33 371	33 371
STEM	23	9 090	-9 067
SOCOLAIT (2)	0	180 084	-180 084
STC	16 103 151	14 822 789	1 280 362
STT	4 752 438	4 302 577	449 861
SLC (1)	334 016		334 016
STIN (1)	76 944		76 944
Total	**665 418 012**	**678 773 376**	**-13 355 364**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation
(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.22. Les charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 6 434 298 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Appointements et compléments d'appointements	145 906 464	138 400 990	7 505 474
Charges sociales	28 153 364	24 722 561	3 430 803
Autres charges de personnel	2 952 685	3 266 733	-314 048
Reprise sur provisions	-4 187 931		-4 187 931
Total	**172 824 582**	**166 390 284**	**6 434 298**

Elles se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	48 985 246	48 032 319	952 927
SGBIA	14 804 000	15 232 743	-428 743
STBG	9 645 469	9 145 235	500 234
SBT	8 517 750	8 716 626	-198 876
SEABG	5 280 625	5 168 760	111 865
STBO	3 363 662	3 246 182	117 480
SNB	6 399 945	6 412 227	-12 282
SOTEV	2 913 670	2 560 260	353 410
SDB	1 254 583	1 350 357	-95 774
PREFORME	2 274 692	2 389 805	-115 113
SIT	8 422 696	7 234 881	1 187 815
SOSTEM	38 947 220	36 832 994	2 114 226
SLD	2 774 503	2 637 013	137 490
SOTUCOLAIT (2)	319 276	124 683	194 593
SFBT DIST	370 254	407 491	-37 237
STDM	4 524 325	4 581 158	-56 833
SPDIT	459 309	477 869	-18 560
SMVDA RAOUDHA	3 322 959	3 142 508	180 451
ERRAFAHA	0	12 907	-12 907
SINDT	28 514	30 000	-1 486
SOCOLAIT (2)	0	223 932	-223 932
STEM	55 165	73 373	-18 208
SIMCO	12 000	12 000	0
STC	5 722 517	5 270 981	451 536
STT	3 187 453	3 073 980	113 473
SLC (1)	1 198 892		1 198 892
STIN (1)	39 857		39 857
Total	**172 824 582**	**166 390 284**	**6 434 298**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.23. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont augmenté en 2025 de 27 046 991 DT, à savoir :

Désignations	2025	2024	Variations
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1 127 410	1 597 544	-470 134
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	73 935 122	71 977 837	1 957 285
Dotations aux amortissements des emballages récupérables	5 796 698	5 616 582	180 116
Reprises sur provisions pour dépréciation des emballages (bouteilles)	0	-269 949	269 949
Dotations aux (reprises sur) provisions pour risques et charges d'exploitation	23 732 041	-670 758	24 402 799
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants	6 303 918	4 959 750	1 344 168
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs biologique	662 807	1 319 374	-656 567
Dotations aux (reprises sur) dotation provisions pour engagements de retraite	738 400	719 025	19 375
Dotations aux provisions des écarts d'acquisitions	36 570	36 570	0
Total	**112 332 966**	**85 285 975**	**27 046 991**

Elles se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	52 121 587	33 961 186	18 160 401
SGBIA	10 915 726	7 603 856	3 311 870
STBG	4 511 987	4 159 568	352 419
SBT	6 032 338	5 205 672	826 666
SEABG	1 715 023	1 164 342	550 681
STBO	1 970 718	1 969 178	1 540
SNB	2 606 004	2 151 171	454 833
SOTEV	660 249	1 223 854	-563 605
SDB	185 451	196 850	-11 399
PREFORME	1 642 440	1 495 581	146 859
SIT	267 444	-299 530	566 974
SOSTEM	19 106 079	15 829 669	3 276 410
SLD	873 777	1 249 947	-376 170
SOTUCOLAIT (2)	152 612	60 941	91 671
SFBT DIS	16 931	60 545	-43 614
STDM	383 570	352 135	31 435
SPDIT	-271 244	46 906	-318 150
SMVDA RAOUDHA	2 540 015	2 553 577	-13 562
ERRAFAHA	-3 258	112 470	-115 728
SINDT	800	0	800
SOCOLAIT (2)	0	14 690	-14 690
STEM	5 305	514	4 791
STC	4 309 637	4 164 971	144 666
STT	2 466 565	2 007 882	458 683
SLC (1)	116 778		116 778
STIN (1)	6 432		6 432
Total	**112 332 966**	**85 285 975**	**27 046 991**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.24. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 17 308 960 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Sous traitance générale	3 529 554	2 922 559	606 995
Location	7 775 382	6 418 338	1 357 044
Entretiens et réparations	11 844 784	10 852 646	992 138
Primes d'assurances	10 393 981	8 145 982	2 247 999
Etudes et recherches	5 660 418	6 687 635	-1 027 217
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6 361 659	5 877 112	484 547
Publicité, publications et relations publiques	12 975 836	11 890 612	1 085 224
Frais de transport	15 715 106	13 818 755	1 896 351
Déplacements, missions et réceptions	2 250 222	1 841 324	408 898
Frais postaux et de télécommunications	939 542	945 777	-6 235
Commissions et services bancaires	1 104 850	1 096 901	7 949
Redevance pour concession de marques brevets	12 945 799	12 773 455	172 344
Jetons de présence	1 444 000	1 384 000	60 000
Impôts et taxes sur rémunérations	2 598 937	2 312 188	286 749
Autres impôts et taxes	41 638 541	37 582 178	4 056 363
Personnel extérieur à l'entreprise	1 413 967	2 511 590	-1 097 623
Autres charges liées à l'exploitation	10 214 259	1 797 617	8 416 642
Reprise sur provisions	-2 639 208		-2 639 208
Total	**146 167 629**	**128 858 669**	**17 308 960**

Elles se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	69 332 662	62 297 587	7 035 075
SGBIA	13 383 508	12 346 273	1 037 235
STBG	7 078 985	6 351 036	727 949
SBT	7 424 804	5 406 631	2 018 173
SEABG	2 669 626	3 701 706	-1 032 080
STBO	1 955 791	1 997 115	-41 324
SNB	982 870	740 598	242 272
SOTEV	3 257 448	3 409 956	-152 508
SDB	1 145 012	1 365 582	-220 570
PREFORME	800 831	902 265	-101 434
SIT	2 333 937	1 466 393	867 544
SOSTEM	17 068 573	16 576 429	492 144
SLD	525 134	1 804 056	-1 278 922
SOTUCOLAIT (2)	241 578	112 084	129 494
SFBT DIS	128 810	131 651	-2 841
STDM	1 664 164	1 636 848	27 316
SPDIT	509 620	445 744	63 876
SMVDA RAOUDHA	1 976 617	2 118 413	-141 796
ERRAFAHA	33 089	38 488	-5 399
SINDT	23 449	21 252	2 197
SOCOLAIT (2)	0	303 780	-303 780
STEM	9 833	29 671	-19 838
SIMCO	5 115	7 287	-2 172
STC	6 744 190	4 797 076	1 947 114
STT	1 069 646	850 748	218 898
SLC (1)	5 778 426	0	5 778 426
STIN (1)	23 911	0	23 911
Total	**146 167 629**	**128 858 669**	**17 308 960**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.25. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation se détaille par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	211 215 359	202 067 794	9 147 565
SGBIA	29 256 158	30 970 364	-1 714 206
STBG	3 561 680	6 401 357	-2 839 677
SBT	5 018 697	6 224 911	-1 206 214
SEABG	31 554 354	39 832 951	-8 278 597
STBO	1 631 252	649 244	982 008
SNB	2 151 963	2 292 616	-140 653
SOTEV	5 626 793	4 870 581	756 212
SDB	2 341 147	1 910 905	430 242
PREFORME	5 470 868	4 944 269	526 599
SIT	159 128	543 777	-384 649
SOSTEM	34 101 266	33 326 560	774 706
SLD	6 230 207	4 513 994	1 716 213
SOTUCOLAIT (2)	-688 371	-344 399	-343 972
SFBT DIS	1 164 539	1 079 967	84 572
STDM	-1 076 490	-1 111 556	35 066
SPDIT	-774 714	-1 041 051	266 337
SMVDA RAOUDHA	-2 580 429	-3 617 640	1 037 211
ERRAFAHA	-39 769	-167 433	127 664
SINDT	-56 393	-31 894	-24 499
SOCOLAIT (2)	0	-299 206	299 206
STEM	217 069	174 747	42 322
SIMCO	-17 115	-19 287	2 172
STC	7 222 371	6 502 861	719 510
STT	214 111	988 400	-774 289
SLC (1)	4 815 910	0	4 815 910
STIN (1)	58 066	0	58 066
Total	**346 777 657**	**340 662 832**	**6 114 825**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société sans les éliminations.

3.26. Les charges financières nettes

Les charges financières ont diminué de 5 754 402 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Charges d'intérêts	12 093 303	16 728 652	-4 635 349
Pertes / cession d'actifs financier	4 422	0	4 422
Pertes de change	1 647 610	1 163 477	484 133
Gains de change	-3 353 590	-1 146 888	-2 206 702
Dotation des élément financiers	669 358	475 954	193 404
Reprise des élément financiers	-1 010 261	-1 753 139	742 878
Autres charges financières	147 061	484 249	-337 188
Total	**10 197 903**	**15 952 305**	**-5 754 402**

Elles se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	-298 023	149 394	-447 417
SGBIA	222 472	3 234 651	-3 012 179
STBG	1 238 662	994 546	244 116
SBT	2 432 162	2 121 655	310 507
SEABG	-78 523	-12 796	-65 727
STBO	74 482	266 034	-191 552
SNB	1 065 841	1 345 373	-279 532
SOTEV	117 157	5 358	111 799
SDB	0	646	-646
PREFORME	1 120 710	1 100 571	20 139
SIT	191 828	250 712	-58 884
SOSTEM	-273 121	2 216 498	-2 489 619
SLD	634 527	821 242	-186 715
SOTUCOLAIT	24 567	67 670	-43 103
SPDIT	-242 080	-367 162	125 082
SMVDA RAOUDHA	687 901	711 055	-23 154
ERRAFAHA	0	79	-79
SIMCO	0	15	-15
SOCOLAIT	0	29	-29
SINDT	0	185	-185
STC	2 279 705	2 109 508	170 197
STT	996 177	937 042	59 135
SLC (1)	3 309	0	3 309
STIN (1)	150	0	150
Total	**10 197 903**	**15 952 305**	**-5 754 402**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.27. Les produits des placements

Les produits des placements ont diminué de 4 027 182 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Dividendes	4 375 162	3 637 295	737 867
Jetons de présence	37 950	41 250	-3 300
Produit / cession d'actifs financier	6 794 113	11 378 245	-4 584 132
Plus (moins) value de réévaluation des titres	-588	5 119	-5 707
Autres produits de placements	45 452 192	45 624 102	-171 910
Total	**56 658 829**	**60 686 011**	**-4 027 182**

Ils se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2025	2024	Variations
SFBT	28 237 143	31 513 050	-3 275 907
SGBIA	357 403	609 367	-251 964
STBG	197 595	1 719 815	-1 522 220
SBT	747 020	660 554	86 466
SEABG	8 009 256	6 763 310	1 245 946
STBO	430 387	387 690	42 697
SNB	3 659	817	2 842
SOTEV	645 619	566 210	79 409
SDB	167 826	56 765	111 061
PREFORME	538 632	112 963	425 669
SIT	14 571	14 153	418
SOSTEM	569 596	358 916	210 680
SLD	16 382	1 953	14 429
SOTUCOLAIT (2)	3 961	1 053	2 908
SFBT DIS	14 248	17 174	-2 926
STDM	415 664	851 520	-435 856
SPDIT	15 444 962	16 197 867	-752 905
SMVDA RAOUDHA	57 979	24 929	33 050
ERRAFAHA	4 783	8 372	-3 589
SINDT	306 300	310 809	-4 509
SOCOLAIT (2)	0	3 492	-3 492
STEM	103 791	166 940	-63 149
SIMCO	106 890	100 898	5 992
STC	5 589	1 579	4 010
STT	235 311	235 815	-504
SLC (1)	24 262		24 262
Total	**56 658 829**	**60 686 011**	**-4 027 182**

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation
(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Cette note est un contributif par société avec les éliminations.

3.28. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires ont diminué en 2025 de 654 310 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Gains non récurrents ou exceptionnels	1 579 485	2 260 986	-681 501
Profits sur cession d'immobilisations	3 091 620	3 091 219	401
Autres gains ordinaires	30 610	3 820	26 790
Total	**4 701 715**	**5 356 025**	**-654 310**

3.29. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires ont diminué en 2025 de 339 452 DT et se détaillent comme suit :

Désignations	2025	2024	Variations
Pertes sur cession d'immobilisations	-618 869	-200 607	-418 262
Autres pertes ordinaires	-3 623 700	-4 381 414	757 714
Total	**-4 242 569**	**-4 582 021**	**339 452**

3.30. Impôt sur les sociétés

Désignations	2025	2024	Variations
Impôts courants	-83 419 141	-74 720 680	-8 698 461
Impôts différés	2 608 351	2 939 766	-331 415
Contribution sociale de solidarité	-13 010 089	-11 629 794	-1317 894
Contribution conjoncturelle au profit du budget de l'Etat		-6 914 859	6 914 859
Total	**-93 820 879**	**-90 325 567**	**-3 495 312**

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. PRESENTATION DES FILIALES :

SOCIETE	Pourcentage de contrôle	Pourcentage intérêt	Méthode de consolidation *	ACTIVITES	PAYS D'ENREGISTRE-MENT
SFBT	100,00%	100,00%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BIERE ET BG	TUNISIE
SGBIA	100,00%	96,25%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET BIERE EN FUTS	TUNISIE
STBG	56,50%	56,50%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET DES PRODUITS DU GROUPE SFBT	TUNISIE
SBT	57,17%	52,97%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG, EAU, JUS ET LAIT	TUNISIE
SEABG	95,77%	92,19%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BIERE ET JUS	TUNISIE
STBO	99,99%	98,25%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG ET DES PRODUITS DU GROUPE SFBT	TUNISIE
SNB	59,99%	57,69%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION BG BOITES ET PET	TUNISIE
SOTEV	99,96%	99,83%	IG	DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT	TUNISIE
SDB	99,99%	92,18%	IG	DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT	TUNISIE
PREFORME	99,98%	96,93%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE PREFORME ET BOUCHONS	TUNISIE
FEP	40,00%	38,77%	ME	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE BOUCHON PLASTIQUE	TUNISIE
SIT	99,90%	93,85%	IG	SOCIETE INFORMATIQUE	TUNISIE
SOSTEM	99,98%	99,77%	IG	PRODUCTION ET COMMERCIALISATION EAUX MINERALES	TUNISIE
SLD	98,14%	86,35%	IG	LOCATION DES ACTIFS DE PRODUCTION DE BG ET FABRICATION DE CASIERS	TUNISIE
SOTUCOLAIT (2)	100,00%	97,53%	IG	COLLECTE DE LAIT	TUNISIE
SFBT DIST	99,99%	90,08%	IG	ASSISTANCE COMMERCIALE A LA DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE	TUNISIE
STDM	100,00%	93,82%	IG	SOCIETE DE TRANSPORT DE MARCHANDISES	TUNISIE
SIMCO	99,99%	99,99%	IG	SOCIETE IMMOBILIERE ET COMMERCIALE	TUNISIE
STC	99,92%	52,20%	IG	SOCIETE TUNISIENNE DE CONDITIONNEMENT	TUNISIE
SPDIT	88,21%	88,21%	IG	SOCIETE DE PLACEMENT – SICAF	TUNISIE
SMVDA RAOUDHA	73,75%	71,67%	IG	ELEVAGE - PRODUCTION ET COMMERCIALISATION DE VINS	TUNISIE
ERRAFAHA	100,00%	99,92%	IG	DISTRIBUTION DES PRODUITS DU GROUPE SFBT	TUNISIE
SINDT	50,00%	44,93%	IG	PROMOTION IMMOBILIERE	TUNISIE
SOCOLAIT (2)	0,00%	0,00%	IG	COLLECTE DE LAIT	TUNISIE
STEM	99,91%	99,69%	IG	SOCIETE TUNISIENNE DES EAUX MINIRALES	TUNISIE
STT	66,67%	35,31%	IG	SOCIETE TOUT TRANSPORT	TUNISIE
SLC (1)	70,00%	69,88%	IG	COMMERCIALISATION EN DETAILS DES BOISSONS	TUNISIE
STIN (1)	78,51%	54,86%	IG	SOCIETE DE TRANSPORT INTERNATIONAL ET NATIONAL	TUNISIE

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

(*) Méthodes de consolidation :

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leurs impacts non significatifs (total net bilan et résultat) sont : EL HOUDA, SFBT Italie, SCM, SFBT Sces II, Beldimed, SOTASUD et SEM.

4.2. CHANGEMENT DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

Sociétés	% de contrôle décembre 2025	% de contrôle décembre 2024	Variations	% d'intérêt décembre 2025	% d'intérêt décembre 2024	Variations	Contribution dans le résultat consolidé 2024	Effet du changement du périmètre sur le résultat consolidé 2024
S F B T	100,000%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	173 029 957	0
SGBIA	99,999%	100,00%	0,00%	96,25%	96,25%	0,00%	19 897 515	183
STBG	56,497%	56,50%	0,00%	56,50%	56,50%	0,00%	2 944 048	-78
SBT	57,172%	57,17%	0,00%	52,97%	52,97%	0,00%	2 246 762	46
SEABG	95,771%	95,77%	0,00%	92,19%	92,19%	0,00%	34 056 793	-625
STBO	99,991%	99,99%	0,00%	98,25%	98,25%	0,00%	539 867	-8
SNB	59,994%	59,99%	0,00%	57,69%	57,69%	0,00%	486 335	17
SOTEV	99,965%	98,87%	1,09%	99,83%	94,40%	5,43%	3 652 841	198 170
SDB	99,990%	50,00%	49,99%	92,18%	46,09%	46,09%	628 071	289 471
PREFORME	99,979%	99,98%	0,00%	96,93%	96,93%	0,00%	2 706 190	-32
FEP	40,000%	40,00%	0,00%	38,77%	38,77%	0,00%	596 413	9
SIT	99,900%	99,80%	0,10%	93,85%	93,75%	0,10%	273 330	276
SOSTEM	99,980%	99,98%	0,00%	99,77%	99,77%	0,00%	26 030 603	1 086
SLD	98,139%	98,14%	0,00%	86,35%	85,74%	0,61%	2 741 827	16 836
SOTUCOLAIT (2)	100,000%	100,00%	0,00%	97,53%	97,53%	0,00%	-338 186	-10
SFBT DIST	99,990%	99,99%	0,00%	90,08%	90,08%	0,00%	752 401	35
STDM	99,999%	100,00%	0,00%	93,82%	93,82%	0,00%	-62 453	2
SIMCO	99,990%	99,99%	0,00%	99,99%	99,99%	0,00%	62 768	-2
STC	99,915%	99,91%	0,01%	52,20%	52,38%	-0,18%	2 551 129	-4 466
SPDIT	88,206%	88,21%	0,00%	88,21%	88,21%	0,00%	12 913 507	-482
SMVDA RAOUDHA	73,750%	73,75%	0,00%	71,67%	71,67%	0,00%	-3 128 502	45
ERRAFAHA	100,000%	100,00%	0,00%	99,92%	99,92%	0,00%	-64 930	-1
SINDT	50,000%	50,00%	0,00%	44,93%	44,93%	0,00%	96 473	-1
SOCOLAIT (2)	0,000%	100,00%	-100,00%	0,00%	97,04%	-97,04%	-290 151	281 563
STEM	99,911%	99,91%	0,00%	99,69%	99,69%	0,00%	279 304	-12
STT	66,667%	66,67%	0,00%	35,31%	35,31%	0,00%	349 761	16
SLC (1)	70,00%	0,00%	70,00%	69,88%	0,00%	69,88%	0	0
STIN (1)	78,51%	0,00%	78,51%	54,86%	0,00%	54,86%	0	0

(1) Nouvelle entrée au périmètre de consolidation

(2) La SOCOLAIT a été absorbée en 2025 par la SOTUCOLAIT

Effet du changement du périmètre en 2025 sur le résultat consolidé 2024 : 782 037 DT

5. ANALYSE DES POSTES DE L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2025

(Exprimé en Dinar tunisien)

5.1. Stocks et encours

Désignation	2025	2024	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des stocks et encours	452 194 394	471 984 175	19 789 781	19 486 380	1 196 352	- 1 499 753

5.2. Créances clients

Désignation	2025	2024	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des créances clients	349 062 783	308 387 179	- 40 675 604	- 41 270 384	32 359	- 627 139

5.3. Autres Actifs

Désignation	2025	2024	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des autres actifs	169 093 004	172 868 437	3 775 433	7 239 328	1 797 680	1 666 215

5.4. Prêts et avances consentis

Désignation	2025	2024	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des prêts et avances consentis	20 332 960	24 639 201	4 306 241	3 877 262	71 021	- 500 000

5.5. Fournisseurs et autres dettes

Désignation	2025	2024	Variation bilancielle	Impact Flux Trésorerie	Entrée de périmètre	Reclassement / Comptes non-trésorerie
Variation des fournisseurs et des autres dettes	539 603 271	522 486 185	- 17 117 086	902 509	1 771 461	14 443 116

5.6. Incidence des variations de périmètre

L'effet de la variation de périmètre sur l'état de flux de trésorerie de -17.024.546 DT est composé de -3.107.396 DT pour les entrées en périmètre, -10.170.000 DT pour l'acquisition de titres SLC par la SOTEV, -3.749.250 DT pour l'acquisition de titres SDB par la SEABG et l'acquisition des titres SMVDA par la STDM pour une valeur de 2.100 DT.

5.7. Trésorerie de clôture

Trésorerie de Clôture	2025	2024
Valeur a l'encaissement (effets et chèques, virements)	485 004	577 945
Billets de trésorerie moins de 3 mois	9 600 000	23 450 000
Banque	436 264 148	214 070 084
CAISSE	575 857	408 942
CCP	273	267 948
Autres (Certificat de dépôt et compte à terme - 3 mois)	31 900 000	27 330 000
Concours bancaires (passif)	- 14 056 309	- 10 129 327
Total	**464 768 973**	**255 975 592**

6. SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2025

					2025	2024
Produits	**Montants**	**Charges**	**Montants**	**Soldes**	**Montants**	**Montants**
Ventes de marchandises et autres	50 059 108	Coût d'achat de marchandises	-12 435 258	Marge commerciale	37 623 850	45 053 106
Revenus et autres produits d'exploitations	1 394 964 358					
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-4 803 142					
Total	**1 390 161 216**	**Total**	**0**	**Production**	**1 390 161 216**	**1 343 776 973**
Production	1 390 161 216	Achats consommés	-665 418 012	Marge sur coût matières	724 743 204	665 003 597
Marge commerciale	37 623 850	Autres charges externes	-101 930 151			
Marge sur coût matières	724 743 204					
Autres produits d'exploitation	4 994 078					
Production immobilisée	10 741 702					
Total	**778 102 834**	**Total**	**-101 930 151**	**Valeur Ajoutée Brute**	**676 172 683**	**632 233 457**
Valeur Ajoutée Brute	676 172 683	Impôts et Taxes	-44 237 478			
		Charges de Personnel	-172 824 582			
Total	**676 172 683**	**Total**	**-217 062 060**	**Excédent brut d'exploitation**	**459 110 623**	**425 948 807**
Excèdent brut d'exploitation	459 110 623	Autres pertes Ordinaires	-4 242 569			
Autres gains ordinaires	4 701 715	Charges Financières	-10 197 903			
Produits financiers	56 658 829	Dotations aux Amorts et Prov Ordinaires	-112 332 966			
		Impôt sur le Résultat Ordinaire	-93 820 879			
Total	**520 471 167**	**Total**	**-220 594 317**	**Résultat des activités ordinaires après Impôts**	**299 876 850**	**295 844 975**
Résultat positif des activités ordinaires	299 876 850					
Quotes-parts de résultat SME	228 136					
Total	**300 104 986**	**Total**	**0**	**Résultat net après modification comptable**	**300 104 986**	**296 441 388**

7. INFORMATIONS RELATIVES AUX FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (ESG)

(Conformité CMF – Matérialité financière Référentiels IFRS S1 & S2 Exercice clos au 31 décembre 2025)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la SFBT présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

7.1. Mode de gouvernance

La SFBT a mis en place une gouvernance extra-financière robuste pour garantir l'alignement entre ses engagements de durabilité et la solidité financière du Groupe :

- **Conseil d'Administration :** Valide les investissements matériels nécessaires à la transition écologique et à l'efficacité industrielle.
- **Direction Générale :** Supervise l'exécution de la stratégie ESG et coordonne la croissance avec les objectifs de durabilité, assurant une allocation optimale des ressources.
- **Direction RH – RSE / QSE :** Directement rattachées à la Direction Générale, ces unités sont responsables de la mise en œuvre opérationnelle des politiques, du suivi des indicateurs ESG et du maintien des certifications.

Cette gouvernance s'appuie sur un **Système de Management Intégré (SMI)** certifié selon les plus hauts standards internationaux : **ISO 9001** (Qualité), **ISO 14001** (Environnement), **ISO 45001** (Santé & Sécurité), **ISO 22000** (Sécurité des Denrées Alimentaires), **ISO 27001** (Sécurité de l'Information), **ISO 50001** (Efficacité Énergétique), et **MSI 20 000** (qualité de situation financière).

7.2. Stratégie ESG

La stratégie ESG de la SFBT repose sur une approche de **double matérialité**, visant à protéger la valeur de l'entreprise tout en maîtrisant son impact sociétal. Elle s'articule autour de cinq piliers :

1. **Préservation de l'Environnement :** Gestion durable des ressources hydriques, optimisation énergétique et économie circulaire via le modèle de consigne et la valorisation des déchets.
2. **Valorisation du Capital Humain :** Santé, sécurité au travail et développement des compétences.
3. **Consommation Responsable :** Traçabilité, sécurité des denrées alimentaires et sensibilisation des consommateurs.

4. **Ancrage Territorial :** Soutien aux initiatives locales et contribution au développement socio-économique.
5. **Gouvernance Éthique :** Éthique des affaires et intégrité de la chaîne d'approvisionnement.

7.3. Gestion des Risques et Opportunités

La société identifie les facteurs ESG susceptibles d'avoir un impact sur ses agrégats financiers (coûts opérationnels, investissements et valeur des actifs) :

- **Risques environnementaux :** Stress hydrique, volatilité des prix de l'énergie et gestion des déchets.
- **Risques de Santé et Sécurité au Travail (SST) :** Prévention des incidents professionnels pouvant affecter la productivité et engendrer des coûts opérationnels.
- **Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF) :** L'exposition pour l'exercice 2025 est considérée comme qualitative et non significative sur les états financiers arrêtés.
- **Risques sociaux :** Rétention des talents et maintien de l'attractivité de la marque employeur.
- **Opportunités de performance :** Réduction des charges opérationnelles via l'efficacité énergétique, fidélisation des consommateurs grâce au modèle durable et optimisation de la chaîne d'approvisionnement.

7.4. Indicateurs et Approche Transitoire (Comply or Explain)

Pour l'exercice 2025, la SFBT adopte une phase de transition conformément aux recommandations du Conseil du Marché Financier (CMF) :

- **Priorité qualitative :** Focus sur la description des processus de gouvernance et la trajectoire de conformité aux normes internationales de durabilité.
- **Maturité des systèmes :** L'absence de certains indicateurs quantitatifs consolidés est justifiée par le déploiement en cours d'outils de mesure spécifiques, notamment pour le suivi des émissions de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2).

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025

Tunis, le 14 avril 2026

Messieurs les Actionnaires de la
Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
5, Boulevard Mohamed El Béji Caid Essebssi, Centre Urbain Nord
1082, Tunis

1. Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat consolidé et l'état de flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs – part du groupe de 1.407.291.700 DT y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice – part du groupe s'élevant à 289.565.077 DT.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière consolidée et ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.
Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur le point décrit au niveau de la note aux états financiers consolidés N°2.17 se rapportant aux contrôles fiscaux et sociaux au niveau des différentes sociétés du groupe ainsi qu'à la décision du conseil de la concurrence à l'encontre du groupe SFBT.

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

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément système comptable des entreprises, aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évènements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des évènements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et évènements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou règlementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

3 Rapport relatif aux obligations légales et règlementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne du Groupe

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du Groupe relatif au traitement de l'information comptable et la préparation des états financiers consolidés. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion sur les états financiers consolidés.

Les Commissaires aux Comptes Associés - M.T.B.F	**Cabinet d'Audit & de Consultants**, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
Mohamed Lassaad BORJI	**Ali LAHMAR**