

**RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT S.A**

**Exercice clos au 31 décembre 2025**

*Mars 2026*





Messieurs les actionnaires de la société

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT  
S.A.

Immeuble Integra-Centre Urbain Nord- 1082  
Tunis Mahrajène.

ABC Audit and Business Consulting  
Cabinet d'expertise comptable inscrit au tableau de l'Ordre  
des Experts Comptables de Tunisie  
Commissaire aux comptes

Rue des entrepreneurs, bâtiments Hertz, Bloc A, 1<sup>er</sup> étage,  
la Charguia II – 2035 - Ariana  
Tel : (216) 70- 838 600 / 70-838 223  
Fax : (216) 71- 942 177  
E-mail : abcaudit@planet.tn

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**(INDEPENDANT)**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers**

**1. Opinion**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « **TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT S.A** » comprenant le bilan au **31 Décembre 2025**, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables.

Les états financiers font apparaître un total net du bilan de **17 714 551 dinars**, des capitaux propres avant affectation de **12 862 080 dinars** et un résultat bénéficiaire de **12 274 737 dinars**.

*A notre avis, les états financiers mentionnés plus hauts sont sincères et réguliers et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs du résultat des opérations de l'exercice arrêté au 31 Décembre 2025 ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT S.A » à la fin de cet exercice en conformité avec la loi 96-112 portant promulgation du système comptable des entreprises et aux concepts comptables fondamentaux généralement admis.*

▪ **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 « **TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT S.A** » 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.

## ***2. Rapport du conseil d'administration***

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction et au conseil d'administration. 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.

## ***3. Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance dans l'établissement et la présentation des 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'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 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 au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

## ***4. 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 ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers sont décrites de façon plus détaillée dans l'**Annexe 1** du présent rapport de commissariat aux comptes. Cette description, qui se trouve à la page 4, fait partie intégrante de notre rapport.

## **II- Rapport sur les autres obligations légales ou 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 réglementaires en vigueur en la matière.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales (modifié par la loi 2005-65 du 27 juillet 2005), nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne.

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.

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 en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation 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'irrégularités liées à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

**P/ABC Audit & Conseil**  
Commissaire aux comptes

**Walid AMOR**  
Expert-comptable

Tunis, le 26 mars 2026



### **Annexe 1 : Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA, 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 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 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 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 pertinents 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 réglementaires en empêchant 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.

**ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS AU 31/12/2025**

**BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2025 ET 2024**  
(Chiffres exprimés en dinars)

	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		122 876	122 876
Moins : amortissements		(122 876)	(122 876)
	5.1	-	-
Immobilisations corporelles		224 270	90 970
Moins : amortissements		(21 573)	(54 977)
	5.2	<b>202 697</b>	<b>35 993</b>
Immobilisations financières		90 300	90 300
Moins: provisions		(79 135)	(71 702)
	5.3	<b>11 165</b>	<b>18 598</b>
<u>Autres actifs non courants</u>			
		-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>213 862</b>	<b>54 591</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		-	-
Moins: provisions		-	-
		-	-
Clients et comptes rattachés		11 769 766	3 265 128
Provisions		-	-
	5,4	<b>11 769 766</b>	<b>3 265 128</b>
Autres actifs courants		29 250	266 981
Provisions		-	-
	5.5	<b>29 250</b>	<b>266 981</b>
Placements et autres actifs financiers	5.6	<b>5 696 371</b>	<b>4 185 084</b>
Liquidités et équivalents de liquidités		<b>5 302</b>	<b>91 367</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>17 500 689</b>	<b>7 808 560</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>17 714 551</b>	<b>7 863 151</b>

*Les notes jointes font partie intégrante des états financiers*

**BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2025 ET 2024**  
(Chiffres exprimés en dinars)

	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		500 000	500 000
Réserves		50 000	50 000
Autres capitaux propres		36 855	36 855
Résultats reportés		488	344
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>587 343</b>	<b>587 199</b>
Résultat net de l'exercice		12 274 737	5 449 144
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6.1</b>	<b>12 862 080</b>	<b>6 036 343</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Emprunts		-	-
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		-	-
Autres passifs courants	<b>6.2</b>	4 852 471	1 826 808
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	-
<b>Total des passifs courants</b>		<b>4 852 471</b>	<b>1 826 808</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>4 852 471</b>	<b>1 826 808</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>17 714 551</b>	<b>7 863 151</b>

*Les notes jointes font partie intégrante des états financiers*

**ETATS DE RESULTAT PERIODES 31 DECEMBRE 2025 ET 2024**  
(Chiffres exprimés en dinars tunisiens)

	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits d'exploitation</b>	7.1	<b>18 146 146</b>	<b>8 919 783</b>
Commissions de gestion		9 107 641	6 677 536
Commissions de distribution		-	127 255
Commissions de Performance		9 038 505	2 114 992
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(2 614 380)</b>	<b>(2 120 335)</b>
Dotations aux amortissements	7.2	(28 643)	(44 080)
Dotations aux provisions	7.3	(7 820)	(263)
Autres charges d'exploitation	7.4	(2 577 917)	(2 075 992)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>15 531 766</b>	<b>6 799 448</b>
Charges financières nettes	7.5	(12 369)	(118 411)
Produits des placements	7.6	421 883	389 959
Autres gains ordinaires		127	51
Autres pertes ordinaires		(566)	(473)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>15 940 841</b>	<b>7 070 574</b>
Impôts sur les bénéfices	7.7	(3 187 917)	(1 409 939)
Contribution sociale de solidarité		(478 187)	(211 491)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>12 274 737</b>	<b>5 449 144</b>
Eléments extraordinaires		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>12 274 737</b>	<b>5 449 144</b>
Effets des modifications comptables nets d'impôt		-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>12 274 737</b>	<b>5 449 144</b>

*Les notes jointes font partie intégrante des états financiers*

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE PERIODES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025 ET 2024**  
(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)

<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
- <i>Résultat net</i>	12 274 737	5 449 144
- <i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions	36 463	44 343
. Reprise sur provisions	(387)	(21 395)
. Produit net/cession immobilisation	(127)	(51)
. Pertes de valeur sur immobilisations	-	22 000
<i>VARIATIONS :</i>		
. Créances	(8 504 638)	(2 669 296)
. Autres actifs	237 731	561 028
. Placements courants et autres actifs financiers	(1 511 287)	(1 550 856)
. Fournisseurs et autres dettes	3 025 663	1 056 314
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>5 558 155</b>	<b>2 891 231</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(215 000)	-
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	19 780	71 600
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(12 000)
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant affectés aux activités d'investissement</b>	<b>(195 220)</b>	<b>59 600</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Dividendes et autres distributions	(5 449 000)	(2 856 000)
<b>Flux de trésorerie provenant affectés aux activités de financement</b>	<b>(5 449 000)</b>	<b>(2 856 000)</b>
<b>INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(86 065)</b>	<b>94 831</b>
Trésorerie au début de l'exercice 2025	91 367	(3 464)
Trésorerie à la clôture de l'exercice 2025	5 302	91 367

*Les notes jointes font partie intégrante des états financiers*

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE 2025**

**NOTES SUR LE BILAN : ACTIFS**

**5.1 Immobilisations Incorporelles**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>122 876</b>
Acquisition en 2025	-
Mise en rebut 2025	-
<b>Valeur brute au 31/12/2025</b>	<b>122 876</b>
<b>Amortissements cumulés au 31/12/2024</b>	<b>(122 876)</b>
Dotations aux amortissements 2025	-
<b>Amortissements cumulés au 31/12/2025</b>	<b>(122 876)</b>
<b>Valeur comptable nette au 31/12/2025</b>	<b>-</b>

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements au 31 Décembre 2025, est présenté en **Annexe 1**.

**5.2 Immobilisations corporelles**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Valeur brute au 31/12/2024</b>	<b>90 970</b>
Acquisition en 2025	215 000
Cession en 2025	(81 700)
<b>Valeur brute au 31/12/2025</b>	<b>224 270</b>
<b>Amortissements cumulés au 31/12/2024</b>	<b>(54 977)</b>
Dotations aux amortissements 2025	(28 643)
Régul amortissement /Cession en 2025	62 047
<b>Amortissements cumulés au 31/12/2025</b>	<b>(21 573)</b>
<b>Valeur comptable nette au 31/12/2025</b>	<b>202 697</b>

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements au 31 Décembre 2025, est présenté en **Annexe 1**.

**5.3 Immobilisations Financières :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
TUNISIE TITRISATION	75 000	75 000
SICAF BIAT	200	200
BIAT CONSULTING	15 000	15 000
PROSPERA CAPITAL	100	100
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>90 300</b>	<b>90 300</b>
Provision	(79 135)	(71 702)
<b>TOTAL NET</b>	<b>11 165</b>	<b>18 598</b>

(i)

(i) Les provisions sur les titres de participations au 31/12/2025 se détaillent comme suit :

	Valeur comptable	Provision	Valeur Comptable Nette
TUNISIE TITRISATION	75 000	71 315	3 685
BIAT CONSULTING	15 000	7 820	7 180
SICAF BIAT	200	-	200
PROSPERA CAPITAL	100	-	100
<b>Total</b>	<b>90 300</b>	<b>79 135</b>	<b>11 165</b>

#### 5.4 Clients et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
SICAV TRESOR	77 868	72 036
SICAV PROSPERITY	4 240	3 901
SICAV OPPORTUNITY	1 184	1 011
FCP BIAT-EPARGNE ACTIONS	3 802 643	571 266
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	571 359	368 260
FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	495 635	39 313
FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	8 572	16 010
FCP VALEURS AL KAOUTHER	31 941	13 029
FCP VALEURS CEA	3 371 350	885 682
FCP INSTITUTIONNEL II	688 962	214 864
FCP VALEURS MIXTES	1 188 825	379 427
SICAV ENTREPRISE	4 252	3 539
SICAV PLUS	17 959	5 410
TUNISIE SICAV	143 333	137 106
FCP SERENITE 2028	1 361 643	554 274
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>11 769 766</b>	<b>3 265 128</b>
Provision	-	-
<b>TOTAL NET</b>	<b>11 769 766</b>	<b>3 265 128</b>

#### 5.5. Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Etat report impôt	-	237 244
Compte débiteurs divers	-	487
Charges constatées d'avance	29 250	29 250
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>29 250</b>	<b>266 981</b>
Provision	-	-
<b>TOTAL NET</b>	<b>29 250</b>	<b>266 981</b>

**5.6 Placements et autres actifs financiers**

	31/12/2025	31/12/2024
Actions OPCVM	758 637	252 819
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	408 478	402 923
Intérêts courus /BTA	29 256	29 342
Certificats de dépôt	4 500 000	3 500 000
<b>Total</b>	<b>5 696 371</b>	<b>4 185 084</b>

**5.7 Liquidités et équivalents de liquidités**

	31/12/2025	31/12/2024
TVAM-VALORIX	5	17
Banque BIAT	5 297	91 350
<b>Total</b>	<b>5 302</b>	<b>91 367</b>

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**6.1. Capitaux propres**

	31/12/2024	Mouvements 2025		31/12/2025
		(+)	(-)	
Capital social	500 000	-	-	500 000
Réserves légales	50 000	-	-	50 000
Réserves pour Fonds Social	36 855	-	-	36 855
Résultats reportés	344	144	-	488
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>587 199</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>587 343</b>
Résultat 2024 (i)	5 449 144	-	(5 449 144)	-
Résultat 2025	-	12 274 737	-	12 274 737
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>6 036 343</b>	<b>12 274 881</b>	<b>5 449 144</b>	<b>12 862 080</b>

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 14 Mai 2025 a décidé d'affecter le bénéfice de l'exercice 2024 et les résultats reportés comme suit :

Bénéfice net de l'exercice 2024 :	5 449 144
Résultats reportés exercices antérieurs :	344
<b>Total à affecter :</b>	<b>5 449 488</b>
Dividendes	(5 449 000)
Résultats reportés 2025 :	<b>488</b>

**6.2 Autres passifs courants**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Frais de formation	2 262	2 262
Produits perçus d'avance	13 632	24 909
Etat et collectivités publiques	1 865 927	425 327
BIAT Loyers	39 720	39 720
Etat Contribution Sociale de Solidarité à payer	478 187	211 491
Etat, Impôt sur les sociétés à payer	1 378 354	-
Personnels et comptes rattachés	27	27
Créditeurs divers	256 964	572 964
Charges à payer	(i) 817 398	550 108
	<b><u>4 852 471</u></b>	<b><u>1 826 808</u></b>

(i) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Tunisie Valeurs Provision Personnel détaché	700 000	450 000
BIAT Charges communes locatives	350	350
BIAT Provision/ Frais de distribution	968	855
Provision honoraire CAC TUVAM	16 500	12 500
Provision honoraires CAC SICAVs	53 589	42 903
Provision pour jetons de présence (TUVAM et SICAVs)	36 750	34 750
Commissions dépositaires SICAVs	8 750	8 750
Frais divers OPCVM	491	-
	<b><u>817 398</u></b>	<b><u>550 108</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**

**7.1 - Revenus**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Commissions de gestion	9 107 641	6 677 536
Commissions de distribution	-	127 255
Commission de surperformance	9 038 505	2 114 992
	<b>18 146 146</b>	<b>8 919 783</b>

***7.1.1 Commission de gestion :***

Le détail de ce compte se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
SICAV TRESOR	809 054	696 057
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	4 934 891	2 988 547
FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE (i)	190 178	162 924
FCP BIAT CEA PNT TUNISAIR (i)	84 456	158 512
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS (i)	878 466	684 163
SICAV OPPORTUNITY (i)	11 357	10 038
SICAV PROSPERITY (i)	40 497	38 021
TUNISIE SICAV	1 427 163	1 417 056
SICAV PLUS	148 600	7 635
SICAV ENTREPRISES	42 618	47 583
FCP VALEURS MIXTES	163 088	134 577
FCP VALEURS CEA	135 681	121 291
FCP AL KAOUTHER	3 109	2 530
FCP-INSTUTUTIONNEL II	33 215	24 496
FCP-SERENITE 2028	205 268	184 106
<b>Total</b>	<b>9 107 641</b>	<b>6 677 536</b>

(i) La commission de gestion payée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT émanant du FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE, FCP BIAT CEA PNT TUNISAIR, SICAV PROSPERITY, SICAV OPPORTUNITY et FCP BIAT EPARGNE ACTIONS englobe une commission de distribution en faveur de TUNISIE VALEURS (après la fusion absorption par TUNISIE VALEURS à BIAT CAPITAL) et / ou la BIAT. Le détail se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Commissions Distribution FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE	40 752	28 975
Commissions Distribution FCP BIAT CEA PNT TUNISAIR	28 152	52 837
Commissions Distribution FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	219 616	170 451
Commissions Distribution SICAV OPPORTUNITY	2 005	749
Commissions Distribution SICAV PROSPERITY	10 124	7 958
<b>Total</b>	<b>300 649</b>	<b>260 970</b>

**7.1.2 Commission de distribution :**

Le détail de ce compte se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2025	31/12/2024
SICAV TRESOR	-	76 577
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	50 678
<b>Total</b>	-	<b>127 255</b>

**7.1.3 Commission de surperformance :**

Le détail de ce compte se présente comme suit :

Rubrique	31/12/2025	31/12/2024
FCP AL KAOUTHER	26 550	10 723
FCP INSTITUTIONNEL II	575 598	178 310
FCP VALEURS MIXTES	983 216	306 916
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	3 107 234	417 873
FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE	399 372	18 358
FCP SERENITE 2028	1 125 942	449 361
FCP VALEURS CEA	2 820 593	733 451
<b>Total</b>	<b>9 038 505</b>	<b>2 114 992</b>

**7.2- Dotations aux amortissements**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Dotations aux amortissements Immos Corporelles	28 643	44 080
<b>Total</b>	<b>28 643</b>	<b>44 080</b>

**7.3- Dotations aux provisions**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Dotations aux provisions pour dépréciation immobilisations financières	7 820	263
<b>Total</b>	<b>7 820</b>	<b>263</b>

**7.4- Autres charges d'exploitation**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Comm Distribution FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE	40 752	28 975
Comm Distribution FCP BIAT CEA PNT TUNISAIR	28 152	52 837
Comm Distribution FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	219 616	170 451
Comm Distribution SICAV OPPORTUNITY	2 005	749
Comm Distribution SICAV PROSPERITY	10 124	7 958
Charge du personnel détaché	1 841 589	1 413 555
Loyers	40 000	40 000
Assurance matériel de transport	6 528	9 877
Assistance Informatique	12 000	12 000
Dons et contributions	3 500	4 500
Jetons de présence TUVAM	18 750	18 750
Jetons de présence SICAVs	20 000	19 000
Honoraires TUVAM	92 414	67 454
Honoraires CAC SICAVs	84 020	74 474
Commissions de dépôts SICAVs	35 000	35 000
Convention d'infogérance	39 000	39 000
Autres impôts et taxes	43 669	23 715
Publications	102	507
Fournitures de bureau	-	30
Frais divers OPCVM	22 560	29 886
Missions, déplacement, réception	6 116	21 438
Cadeaux	10 593	4 485
Autres charges d'exploitation	1 427	1 351
<b>Total</b>	<b><u>2 577 917</u></b>	<b><u>2 075 992</u></b>

**7.5- Charges financières nettes**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Moins-value sur titres	12 369	118 411
<b>Total</b>	<b><u>12 369</u></b>	<b><u>118 411</u></b>

**7.6- Produits des placements**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Plus-value latente sur OPCVM	406	1 904
Produits nets sur BTA	31 586	35 023
Produits nets sur cession de Valeurs Mobilières	11 898	22 047
Intérêts des placements	349 469	205 471
Produits décote / surcote sur BTA	5 555	5 823
Dividendes sur participations	22 582	98 295
Reprise sur provision immobilisations financières	387	21 396
<b>Total</b>	<b><u>421 883</u></b>	<b><u>389 959</u></b>

**7.7- Impôt sur les bénéfices**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Impôt sur les sociétés (i)	3 187 917	1 409 939
Contribution sociale de Solidarité	478 187	211 491
<b>Total</b>	<b><u>3 666 104</u></b>	<b><u>1 621 430</u></b>

(i) Le mode de calcul de l'impôt est présenté dans le tableau de détermination du résultat fiscal à l'**Annexe 2**.

Annexe 1

**ETAT DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2025**

(Chiffres exprimés en dinars tunisiens)

	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			VCN 31/12/2025
	31/12/2024	Acquisition / Reclassement	Cession / Mise au rebut	31/12/2025	31/12/2024	Régularisation	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>	<u>122 876</u>	=	=	<u>122 876</u>	<u>122 876</u>	=	<u>-</u>
Logiciels	122 876	-	-	122 876	122 876	-	-
<u>Immobilisations corporelles</u>	<u>90 970</u>	<u>215 000</u>	<u>81 700</u>	<u>224 270</u>	<u>28 643</u>	<u>62 047</u>	<u>202 697</u>
Equipements et matériels informatiques	9 270	-	-	9 270	-	-	-
Matériel de transport	81 700	215 000	81 700	215 000	28 643	62 047	202 697
<b>Total Immobilisations</b>	<b>213 846</b>	<b>215 000</b>	<b>81 700</b>	<b>347 146</b>	<b>28 643</b>	<b>62 047</b>	<b>202 697</b>

**ETAT DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**

31/12/2025

<b>BENEFICE COMPTABLE AVANT IMPOTS</b>		<b>15 940 841,145</b>
<b>REINTEGRATIONS</b>		<b>22 116,365</b>
Plus-Values latentes OPCVM ex 2024	1 904,285	
Charges non déductibles-2025	487,300	
Dotation provision/Immob financières	7 819,875	
Moins-Values réalisées OPCVM suite à une distribution de dividendes	11 904,905	
<b>DEDUCTIONS</b>		<b>23 374,370</b>
Plus-Values latentes OPCVM-2025	405,425	
Reprise sur provision non antérieurement déduite fiscalement	386,985	
Dividendes OPCVM	22 581,960	
<b>RESULTAT FISCAL IMPOSABLE</b>		<b>15 939 583,140</b>
<b>RESULTAT FISCAL IMPOSABLE (arrondi au dinar inférieur)</b>		<b>15 939 583,000</b>
<b>Impôt dû au taux de 20% (loi de finance 2025)</b>		<b>3 187 916,600</b>
Minimum d'Impôt (0,2% du CA en TTC)		<b>43 187,829</b>
<b>IMPOT SUR LES SOCIETES DU 2025</b>		<b>3 187 916,600</b>
<b>CSS DUE 2025</b>		<b>487 187,494</b>

**Liquidation d'impôt 2025**

IS 2025		<b>(3 187 916,600)</b>
Report IS 2024		237 243,611
Acomptes provisionnels payés 2025		189 418,489
RS Subies 2025		1 382 900,653
<b>IS A PAYER 2025</b>		<b>1 378 353,847</b>