

RAPPORT DE COMMISSARIAT AUX COMPTES**Messieurs les actionnaires de LA SOCIETE DE GESTION MODERNE DE PORTEFEUILLES - GMP CAPITAL,**

Green Center A12, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac - Tunis

RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS**Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale constitutive, nous avons effectué l'audit des états financiers de la **SOCIETE DE GESTION MODERNE DE PORTEFEUILLES - GMP CAPITAL** 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 méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joint présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de 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 « Responsabilité 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.

Rapport du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport 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 du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport 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 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 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 au conseil d'administration 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 selon les normes professionnelles 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.

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.

RAPPORT RELATIF AUX 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 réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques 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 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.

Tunis, le 3 avril 2026.

Le Commissaire aux Comptes
Maher BEN AMOR.

MAHER BEN AMOR
Expert Comptable
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie



MAHER BEN AMOR
Centre MISK Bloc A n°12, Bourjel
1082 Tunis, Tunisia

Tel +216 98 321 298
Email maher.benamor@planet.tn

ETATS FINANCIERS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2025

- *BILAN*

- *ETAT DE RESULTAT*

- *ETAT DE FLUX DE TRESORERIE*

- *NOTES AUX ETATS FINANCIERS*

**SOCIETE DE GESTION MODERNE
DE PORTEFEUILLES - GMP CAPITAL**

Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac – Tunis

BILAN
(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations Incorporelles		0,000	0,000
- Amortissements		0,000	0,000
	A1	0,000	0,000
Immobilisations Corporelles		1 419,626	1 419,626
- Amortissements		-563,713	-90,504
	A2	855,913	1 329,122
Immobilisations Financières		0,000	0,000
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		855,913	1 329,122
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	A3	23 521,830	51 382,745
Total des Actifs non courants	-	24 377,743	52 711,867
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		0,000	0,000
Clients et comptes rattachés	A4	4 805,956	0,000
Autres Actifs Courants	A5	11 705,237	5 215,066
Placements & Autres Actifs Financiers	A6	100 000,000	150 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	A7	1 483,350	1 752,018
Total des Actifs Courants		117 994,543	156 967,084
TOTAL DES ACTIFS		142 372,286	209 678,951

**SOCIETE DE GESTION MODERNE
DE PORTEFEUILLES - GMP CAPITAL**

Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac – Tunis

BILAN

(Exprimé en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	P1	200 000,000	200 000,000
Réserves	P1	0,000	0,000
Résultats Reportés	P1	0,000	0,000
Total des Capitaux Propres Avant Rés. Exercice		200 000,000	200 000,000
Résultat de l'Exercice	R	-69 424,900	0,000
Total des Capitaux propres		130 575,100	200 000,000
<u>PASSIFS</u>			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts		0,000	0,000
Autres Passifs Non Courants		0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		0,000	0,000
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs & comptes rattachés	P2	4 725,000	7 929,600
Autres Passifs Courants	P3	7 072,186	1 749,351
Concours bancaires & Autres Passifs Financiers	P4	0,000	0,000
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		11 797,186	9 678,951
Total des Passifs		11 797,186	9 678,951
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		142 372,286	209 678,951

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

ETAT DE RESULTAT	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	12 201,110	0,000
Autres Produits d'Exploitation		0,000	0,000
<u>Total des Produits d'exploitation</u>		12 201,110	0,000
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Achats d'approvisionnements consommés	R2	1 930,672	0,000
Charges du Personnel	R3	55 361,496	0,000
Dotations aux amortissements et aux provisions	A1 à A3	12 234,124	0,000
Autres charges d'exploitation	R4	28 448,169	0,000
<u>Total des Charges d'exploitation</u>		97 974,461	0,000
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		-85 773,351	0,000
Charges Financières Nettes	R5	0,000	0,000
Produits des Placements	R6	16 857,935	0,000
Autres Gains Ordinaires	R7	0,002	0,000
Autres Pertes Ordinaires	R8	-9,486	0,000
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôts</u>		-68 924,900	0,000
Impôt sur les Bénéfices		-500,000	0,000
<u>Résultat des activités ordinaires après impôts</u>		-69 424,900	0,000
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>		-69 424,900	0,000

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
<u>Flux de trésorerie liés à l'Exploitation</u>			
Résultat Net	R	-69 424,900	0,000
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	A1 à A3	12 234,124	90,504
* Variation des Stocks		0,000	0,000
* Variation des Créances	A4 & A5	-4 805,956	0,000
* Variation des Autres Actifs	A5 & A6	43 509,829	-155 087,012
* Variation des Fournisseurs & Autres Dettes	P2 & P3	2 118,235	7 513,531
* Transfert de charges	A3	16 100,000	-49 310,393
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		-268,668	-196 793,370
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisations Corporelles et Incorporelles	A1 & A2	0,000	-1 419,626
* Encaissements provenant de la cession d'Immobilisations Corporelles et Incorporelles		0,000	0,000
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisations Financières		0,000	0,000
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		0,000	-1 419,626
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
* Encaissement suite à l'émission d'actions	P1	0,000	0,000
* Dividendes et Autres distributions		0,000	0,000
* Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000
* Remboursement d'emprunts		0,000	0,000
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		0,000	0,000
<u>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</u>		0,000	0,000
<u>Variation de Trésorerie</u>		-268,668	-198 212,996
Trésorerie au Début de l'exercice	A7	1 752,018	199 965,014
Trésorerie à la Clôture de l'exercice	A7	1 483,350	1 752,018

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtés au 31/12/2025

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La **SOCIETE DE GESTION MODERNE DE PORTEFEUILLES – GMP CAPITAL** est une société anonyme de droit tunisien créée en vertu d'un acte sous seing privé enregistré à Tunis en date du 21/12/2024. Le capital social s'élève à ce jour à la somme de 200.000 Dinars divisé en 2.000 actions de 100 Dinars chacune totalement libérées en numéraire.

La société a pour objet la gestion des portefeuilles des organismes de placement collectif en valeurs mobilières pour le compte de tiers.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société arrêtés au 31 Décembre 2025, ont été élaborés et présentés conformément au système comptable tunisien applicable aux entreprises, promulgué par la loi n° 96-112 du 30/12/1996, et selon les mêmes méthodes appliqués les exercices antérieurs.

L'Etat de Résultat est présenté selon la **Méthode autorisée**, qui consiste essentiellement à classer les charges et les produits en fonction de leur nature. L'Etat des Flux de Trésorerie est présenté selon la **Méthode Indirecte** (méthode autorisée) qui consiste à présenter les flux de trésorerie liés à l'exploitation, en partant du résultat net de l'exercice.

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens, et la tenue de la comptabilité est informatisée.

3. CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la société ont été établis conformément aux principes et méthodes comptables prévus par système comptable des entreprises adopté en Tunisie.

Pour l'élaboration de ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, la société a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le coût historique.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des conventions comptables prévues par le cadre conceptuel sont appliqués pour la préparation et la présentation des états financiers, et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagements
- convention de l'entité
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de la permanence des méthodes
- convention de prudence
- convention de l'importance relative.

Les principales méthodes comptables adoptées par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumées comme suit.

Immobilisations Corporelles & Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles et corporelles de la société sont enregistrées à leur coût d'acquisition et en hors taxes récupérables. Elles sont amorties linéairement selon les taux suivants :

- Logiciels :	33%
- Matériel de Transport :	20%
- Mobilier & Matériel de Bureau :	20%
- Logiciels & Matériel informatique :	33%
- Divers Agencements Aménagements Installations :	15%

Autres Actifs Non Courants :

Sous cet intitulé figurent l'ensemble des charges engagées par la société depuis sa création jusqu'au démarrage effectif de son activité opérationnelle, et qui ont été considérées comme étant des frais préliminaires antérieurs au démarrage. Le solde de ce poste sera résorbé sur une durée maximale de trois ans à partir de la date d'entrée en exploitation.

Titres de Participation et de Placements :

Les participations de la société figurent sous la rubrique des Immobilisations financières. Elles sont comptabilisées à leur prix d'acquisition ou de souscription.

Les placements figurent sous rubrique des Placements et autres actifs financiers, et sont comptabilisés le jour de l'opération à leur valeur de souscription. Les placements en SICAV sont actualisés à la date de clôture de l'exercice à leur valeur liquidative à cette date. Les gains et les pertes de cession des SICAV ou suite à leur conversion à leur valeur liquidative de clôture de l'exercice, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice, et présentées sous la rubrique des Produits des Placements au niveau de l'Etat de résultat.

Clients & Comptes rattachés :

Sous cet intitulé figurent l'ensemble des créances de la société vis à vis de ses clients. Il s'ensuit que les effets à recevoir, les retenues de garanties, les effets impayés ou chèques impayés sont classés au niveau de cette même rubrique.

Les avances reçues des clients sont portées au passif sous la rubrique *Autres Passifs Courants*.

Fournisseurs & comptes rattachés :

Sous cet intitulé figurent l'ensemble des dettes de la société vis à vis de ses fournisseurs d'exploitation et d'immobilisations. Il s'ensuit que les effets à payer aux fournisseurs sont classés et présentés au niveau de cette rubrique.

Les dépenses relatives à l'exercice en cours et payables durant l'exercice suivant, sont également classées et présentées au niveau de cette rubrique sous l'intitulé « Fournisseurs, factures non parvenues ».

Comptes de Régularisation :

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité et de rattachement des charges aux produits, les loyers échus ou perçus au titre des périodes postérieures à la date de clôture de l'exercice sont classés sous la rubrique *Autres Passifs Courants*, dans le compte 'Produits constatés d'avance'. La TVA correspondante est toutefois constatée et déclarée au titre du mois de l'échéance des dits loyers.

Inversement, les charges ne concernant pas l'exercice mais plutôt les exercices ultérieurs sont inscrites dans le compte charges constatées d'avance, présenté sous la rubrique *Autres Actifs Courants*.

4. NOTES RELATIVES AU BILAN :

A1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Cessions 2025	Amortiss. 2025	Valeur au 31/12/2025
Logiciels	0,000				0,000
Amortissements	0,000			0,000	0,000
Valeurs Nettes	0,000				0,000
Total Immobilisations Incorporelles	0,000	0,000			0,000
Total des Amortissements	0,000			0,000	0,000
Total Valeurs Nettes	0,000				0,000

A2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Valeur au 31/12/2024	Acquisitions 2025	Cessions 2025	Amortiss. 2025	Valeur au 31/12/2025
Equipements de Bureau	0,000				0,000
Amortissements	0,000			0,000	0,000
Valeurs Nettes	0,000				0,000
Equipements Informatiques	1 419,626				1 419,626
Amortissements	90,504			473,209	563,713
Valeurs Nettes	1 329,122				855,913
AAI Divers	0,000				0,000
Amortissements	0,000			0,000	0,000
Valeurs Nettes	0,000				0,000
Total Immobilisation Corporelles	1 419,626	0,000			1 419,626
Total des Amortissements	90,504			473,209	563,713
Total Valeurs Nettes	1 329,122				855,913

A3 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Frais Préliminaires	35 282,745	51 382,745
Résorption	-11 760,915	0,000
TOTAL	23 521,830	51 382,745

A4 - CLIENTS & COMPTES RATTACHES

Désignation	Valeur au 04/05/1902	Valeur au 31/12/2024
Clients, factures non réglées	4 805,956	0,000
Provisions	0,000	0,000
TOTAL	4 805,956	0,000

A5 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Etat Impôts & Taxes	10 705,237	5 215,066
Personnel	0,000	0,000
Divers Débiteurs	0,000	0,000
Charges constatées d'avance	1 000,000	0,000
TOTAL	11 705,237	5 215,066

A6 - PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Placements	100 000,000	150 000,000
Prêts au Personnel	0,000	0,000
Valeurs Nettes	100 000,000	150 000,000

A7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Banques	1 001,475	803,868
Caisse	481,875	948,150
TOTAL	1 483,350	1 752,018

P1 - CAPITAUX PROPRES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Capital Social	200 000,000	200 000,000
Résultat Reportés	0,000	0,000
Résultat de l'Exercice	-69 424,900	0,000
TOTAL	130 575,100	200 000,000

P2 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Fournisseurs, Factures non réglées	0,000	6 429,600
Fournisseurs, Effets à Payer	0,000	0,000
Fournisseurs, Retenues de Garantie	0,000	0,000
Fournisseurs Factures non parvenues	4 725,000	1 500,000
TOTAL	4 725,000	7 929,600

P3 - AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Etat, impôts & taxes	643,518	316,898
Personnel	5 542,740	800,000
CNSS	885,928	632,453
Comptes Courants Actionnaires	0,000	0,000
Autres Crédeurs Divers	0,000	0,000
TOTAL	7 072,186	1 749,351

P4 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Banques	0,000	0,000
Emprunts à moins d'un an	0,000	0,000
TOTAL	0,000	0,000

5. NOTES RELATIVES A L'ETAT DU RESULTAT :**R1 - REVENUS**

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Commissions de gestion de fonds	12 201,110	0,000
Autres prestations de services	0,000	0,000
TOTAL	12 201,110	0,000

R2 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Divers Achats Fournitures & Services	1 930,672	0,000
Consommation Electricité & Eau	0,000	0,000
TOTAL	1 930,672	0,000

R3 - CHARGES DU PERSONNEL

Désignation	Valeur au 00/01/1900	Valeur au 31/12/2024
Salaires du personnel	51 369,120	0,000
Indemnités de stage	1 200,000	0,000
Charges sociales	2 284,876	0,000
Autres frais du personnel	507,500	0,000
TOTAL	55 361,496	0,000

R4 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Entretiens et réparations	0,000	0,000
Locations	18 900,000	0,000
Primes d'assurance	0,000	0,000
Divers services extérieurs	0,000	0,000
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5 180,000	0,000
Publicité, publications et relations publiques	0,000	0,000
Missions et Déplacements	1 817,567	0,000
Frais postaux et de Télécommunication	371,449	0,000
Services Bancaires & assimilés	299,300	0,000
Autres Charges ordinaires	0,000	0,000
Impôt & Taxes et versements assimilés	1 879,853	0,000
TOTAL	28 448,169	0,000

R5 - CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Agios des Comptes Courants	0,000	0,000
Intérêts des Emprunts	0,000	0,000
Pertes sur cession de valeurs mobilières	0,000	0,000
Intérêt des autres dettes	0,000	0,000
TOTAL	0,000	0,000

R6 - PRODUITS DE PLACEMENTS

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Intérêts des Comptes Courants	0,000	0,000
Intérêts des Placements	16 857,935	0,000
Produits de cession de valeurs mobilières	0,000	0,000
Dividendes Perçus	0,000	0,000
TOTAL	16 857,935	0,000

R7 - AUTRES GAINS ORDINAIRES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Gains sur cession des immobilisations	0,000	0,000
Autres gains non récurrents	0,002	0,000
TOTAL	0,002	0,000

R8 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

Désignation	Valeur au 31/12/2025	Valeur au 31/12/2024
Pertes sur cession des immobilisations	0,000	0,000
Autres pertes non récurrentes	9,486	0,000
TOTAL	9,486	0,000