

SMART ASSET MANAGEMENT

RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



Société d'expertise comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre

Immeuble International City Center - Tour des Bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie
Tél (LG) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405
IU:0048096H - MF : 048096 HAM 000
Mail : administration@finor.com.tn

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DECEMBRE 2025**



Société d'expertise comptable
Inscrite au Tableau de l'Ordre
Immeuble International City Center - Tour des Bureaux
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie
Tél (T.C) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405
IU:0048096H - MF : 048096 HAM 000
Mail : administration@finor.com.tn

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Messieurs les Actionnaires de la Société « SMART ASSET MANAGEMENT »,

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 26 Juin 2023, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société « SMART ASSET MANAGEMENT » 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 apparaître un total du bilan de D : 895.131, un bénéfice de D : 96.346 et une trésorerie positive à la fin de l'exercice de D : 28.968.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société 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 professionnelles 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.

Rapport de gestion

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 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.

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 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.

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 influencer 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 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 ; et
- 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 à d'autres 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 des 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 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 au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

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 réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous avons noté que les conditions d'inscription des titres émis par la société dans les comptes en valeurs mobilières aux noms des actionnaires ne sont pas conformes à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 01 Avril 2026

FINOR

Karim DEROUICHE



SMART ASSET MANAGEMENT

5, Rue Mustapha SFAR 1002 Tunis

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Bilan

Etat de Résultat

Etat de Flux de Trésorerie

Notes aux Etats Financiers

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

INDEX

<u>BILAN</u>	1-2
<u>ETAT DE RESULTAT</u>	3
<u>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</u>	4
<u>TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL</u>	5
<u>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</u>	
Note 1 : Présentation de la société	6
Note 2 : Déclaration de conformité	6
Note 3 : Principes comptables appliqués	6-7
Note 4 : Immobilisations corporelles et incorporelles	8
Note 5 : Immobilisations financières	8
Note 6 : Clients et comptes rattachés	9
Note 7 : Autres actifs courants	9
Note 8 : Placements et autres actifs financiers	10
Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités	10
Note 10 : Capitaux propres	11
Note 11 : Autres passifs courants	11
Note 12 : Revenus	12
Note 13 : Charges de personnel	12
Note 14 : Dotations aux provisions	12
Note 15 : Autres charges d'exploitation	13
Note 16 : Autres gains ordinaires	13
Note 17 : Autres pertes ordinaires	13

SMART ASSET MANAGEMENT

5, Rue Mustapha SFAR 1002 - Tunis

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**BILAN***(Montants exprimés en dinar)*

	Notes	31 Décembre	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>ACTIFS</u>			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations incorporelles et corporelles		147 216,146	144 224,146
Moins : Amortissements		(119 701,143)	(111 691,295)
	4	27 515,003	32 532,851
Immobilisations financières		43 500,000	43 500,000
Moins : Provisions		(42 500,000)	(42 500,000)
	5	1 000,000	1 000,000
Total des actifs immobilisés		28 515,003	33 532,851
Total des actifs non courants		28 515,003	33 532,851
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Clients et comptes rattachés	6	160 720,583	98 961,952
Autres actifs courants	7	643 389,509	490 501,018
Placements et autres actifs financiers	8	14,600	14,460
Liquidités et équivalents de liquidités	9	62 491,701	92 698,123
Total des actifs courants		866 616,393	682 175,553
<u>Total des actifs</u>		895 131,396	715 708,404

SMART ASSET MANAGEMENT

5, Rue Mustapha SFAR 1002 - Tunis

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**BILAN***(Montants exprimés en dinar)*

	Notes	31 Décembre	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Social		500 000,000	500 000,000
Réserve légale		30 000,000	30 000,000
Réserve spéciale de réinvestissement exonéré		40 000,000	40 000,000
Résultats reportés		(269 849,518)	(306 370,963)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		300 150,482	263 629,037
Résultat de l'exercice		96 345,767	36 521,445
Total des capitaux propres avant affectation	10	396 496,249	300 150,482
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		113 273,272	106 023,066
Clients et comptes rattachés	6	55 075,111	91 913,373
Autres passifs courants	11	296 763,015	183 868,439
Concours bancaires et autres passifs financiers		33 523,749	33 753,044
Total des passifs courants		498 635,147	415 557,922
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		895 131,396	715 708,404

SMART ASSET MANAGEMENT

5, Rue Mustapha SFAR 1002 - Tunis

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**ETAT DE RESULTAT***(Montants exprimés en dinar)*

	Notes	31 Décembre	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	12	768 994,789	570 376,297
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>768 994,789</u>	<u>570 376,297</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Charges de personnel	13	359 887,309	214 286,393
Dotations aux amortissements	4	8 009,848	4 770,074
Dotations aux provisions	14	7 767,185	9 251,120
Autres charges d'exploitation	15	292 615,677	346 970,482
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>668 280,019</u>	<u>575 278,069</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>100 714,770</u>	<u>(4 901,772)</u>
Charges financières		(778,386)	(2 149,002)
Produits des placements		-	4,632
Autres gains ordinaires	16	1 890,754	45 833,592
Autres pertes ordinaires	17	(3 268,430)	(508,509)
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<u>98 558,708</u>	<u>38 278,941</u>
Impôt sur les sociétés		(1 812,941)	(1 357,496)
Contribution sociale de solidarité		(400,000)	(400,000)
<u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u>		<u>96 345,767</u>	<u>36 521,445</u>

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinar)

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	96 345,767	36 521,445
Ajustement pour :		
• Amortissements	8 009,848	4 770,074
• Provisions	7 767,185	9 251,120
• Reprises sur provisions	(1 600,140)	(2,060)
• Plus-value sur cession d'immobilisations	-	(45 000,000)
Variation des :		
• Clients et comptes rattachés débiteurs	(65 234,677)	(4 189,284)
• Autres actifs courants	(155 579,630)	(127 776,852)
• Clients et comptes rattachés créditeurs	(36 838,262)	19 458,753
• Fournisseurs et comptes rattachés	7 250,206	55 760,186
• Autres passifs courants	112 894,576	44 307,942
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>	<u>(26 985,127)</u>	<u>(6 898,676)</u>
Flux de trésorerie liés à l'investissement		
• Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2 992,000)	(32 344,016)
• Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles	-	45 000,000
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</u>	<u>(2 992,000)</u>	<u>12 655,984</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de placement	-	1 041,923
<u>Variation de trésorerie (B) - (A)</u>	<u>(29 977,127)</u>	<u>6 799,231</u>
Trésorerie au début de l'exercice (A)	58 945,079	52 145,848
Trésorerie à la clôture de l'exercice (B)	28 967,952	58 945,079

TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL

(Montants exprimés en Dinar)

Résultat avant impôt		98 558,708
A réintégrer		11 035,615
• Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	3 476,046	
• Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	4 291,139	
• Autres pertes	3 268,430	
A déduire		(1 600,140)
• Reprise sur provision pour dépréciation des titres cotés	(0,140)	
• Reprise sur provision des autres actifs courants	(1 600,000)	
Résultat fiscal avant provisions		107 994,183
• Provisions pour dépréciation des titres cotés		-
Résultat fiscal avant déduction de l'amortissement de l'exercice		107 994,183
• Réintégration des amortissements de l'exercice		8 009,848
Résultat fiscal avant déduction des amortissements différés		116 004,031
• Déficit reportable 2020		(70 422,739)
• Déficit reportable 2021		(23 169,228)
• Déficit reportable 2022		(37 549,085)
• Déficit reportable 2023		(16 103,043)
• Amortissement différé 2014		(2 193,973)
• Amortissement différé 2015		(770,157)
• Amortissement différé 2016		(1 148,140)
• Amortissement différé 2017		(1 185,971)
• Amortissement différé 2018		(13 175,702)
• Amortissement différé 2019		(17 227,262)
• Amortissement différé 2020		(18 698,608)
• Amortissement différé 2021		(19 440,127)
• Amortissement différé 2022		(15 109,832)
• Amortissement différé 2023		(2 619,834)
• Amortissement différé 2024		(4 770,074)
• Amortissement de l'exercice		(8 009,848)
Déficit fiscal		(135 589,592)
Contribution Sociale de Solidarité		400,000
Charge d'impôt de l'exercice		1 812,941
• Minimum d'impôt au taux de 0,2% du CA TTC	906 470,748	1 812,941
• Minimum d'impôt		500,000
A déduire		(510 875,108)
• Report d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2024	(426 772,903)	
• Retenues à la source	(84 102,205)	
Report d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2025		(509 062,167)

Note 1 : Présentation de la société

La société « SMART ASSET MANAGEMENT » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 26 Juillet 2005 avec un capital de 100.000,000 dinars divisé en 1.000 actions de 100 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 11 Février 2011 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, pour le porter de 100.000,000 dinars à 200.000,000 dinars et ce, par l'émission de 1.000 actions de 100 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 14 Septembre 2012 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation de résultats reportés, pour le porter de 200.000,000 dinars à 300.000,000 dinars et ce, par l'émission de 1.000 actions de 100 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 02 Décembre 2023 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 200.000, pour le porter de 300.000 dinars à 500.000 dinars et ce, par l'émission à la valeur nominale de 2.000 actions nouvelles, souscrites en numéraire et libérées intégralement par compensation d'une partie des créances figurant en compte courant, dues par la société au profit de la société « SMART FINANCE ».

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

Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3 : Principes comptables appliqués

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien.

3.2 Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33,33%
- Site Web	3 ans	33,33%
- Equipements de bureau	5 ans	20%
- Matériel informatique	3 ans	33,33%
- Installations générales	10 ans	10%

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

3.3 Placements

Les placements à long et à court terme, sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

A la clôture de l'exercice, les plus values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

Note 4 : Immobilisations incorporelles et corporelles

A la clôture de l'exercice, les immobilisations incorporelles et corporelles, amortissements déduits, s'élèvent à D : 27.515,003, contre D : 32.532,851 au 31 Décembre 2024, et se présentent comme suit :

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Valeurs brutes</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Valeurs nettes</u>	<u>Valeurs nettes</u>
- Logiciels	73 608,544	(70 832,098)	2 776,446	4 706,334
- Site Web	13 645,712	(10 148,806)	3 496,906	5 346,556
- Equipements de bureau	8 578,078	(8 578,078)	-	56,925
- Matériel informatique	22 253,587	(18 881,563)	3 372,024	2 020,483
- Installations générales	29 130,225	(11 260,598)	17 869,627	20 402,553
<u>Soldes au 31 Décembre 2025</u>	<u>147 216,146</u>	<u>(119 701,143)</u>	<u>27 515,003</u>	<u>32 532,851</u>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2025 sur le poste d'immobilisations incorporelles et corporelles peuvent se résumer comme suit :

	<u>Valeurs Brutes</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Valeurs Nettes</u>
<u>Solde au 31 Décembre 2024</u>	<u>144 224,146</u>	<u>(111 691,295)</u>	<u>32 532,851</u>
Acquisitions de l'exercice	2 992,000	-	2 992,000
Cessions de l'exercice	-	-	-
Amortissements de l'exercice	-	(8 009,848)	(8 009,848)
<u>Solde au 31 Décembre 2025</u>	<u>147 216,146</u>	<u>(119 701,143)</u>	<u>27 515,003</u>

Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent à la clôture de l'exercice à D : 1.000,000 et se détaillent comme suit :

	<u>31 Décembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Titres MAHB WEB	42 500,000	42 500,000
- Dépôt et cautionnement	1 000,000	1 000,000
Total brut	<u>43 500,000</u>	<u>43 500,000</u>
- Provisions pour dépréciation des titres	(42 500,000)	(42 500,000)
Total net	<u>1 000,000</u>	<u>1 000,000</u>

Note 6 : Clients et comptes rattachés

Le poste « Clients et comptes rattachés » figurant à l'actif du bilan et qui s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 160.720,583, contre D : 98.961,952 à la clôture de l'exercice précédent, se détaille comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- STRATEGIE ACTIONS SICAV	19 109,472	1 682,826
- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 464,103	1 464,103
- BTE	2 011,943	2 011,943
- FCP SMART EQUILIBRE	4 608,252	7 273,627
- FCP SMART TRAKER	10 972,740	7 346,499
- FCP SMART CASH	6 966,074	10 650,222
- FCP SMART CASH PLUS	12 105,210	12 906,130
- FCP SMART CEA	84 661,317	30 840,321
- BEN JEMAA MOTORS	-	8 498,263
- SMART PC	2 082,500	3 573,000
- Autres	20 601,768	13 101,768
Total brut	164 583,379	99 348,702
- Provision pour dépréciation des créances clients	(3 862,796)	(386,750)
Total net	160 720,583	98 961,952

Au passif du bilan, le poste « Clients et comptes rattachés » représente les montants dus aux clients au titre de la gestion de leurs comptes, et s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 55.075,111 contre D : 91.913,373 à la clôture de l'exercice précédent.

Note 7 : Autres actifs courants

Le poste « Autres actifs courants » accuse au 31 Décembre 2025 un solde de D : 643.389,509, contre D : 490.501,018 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Personnel	18 850,000	18 850,000
- Etat, crédit d'IS	509 062,167	426 772,903
- Compte d'attente	12 380,372	10 527,090
- FCPR SMART TURN AROUND	26 000,000	-
- Produit à recevoir	102 406,276	56 969,192
Total brut	668 698,815	513 119,185
- Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(25 309,306)	(22 618,167)
Total net	643 389,509	490 501,018

Note 8 : Placements et autres actifs financiers

Le poste « Placements et autres actifs financiers » s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 14,600, contre D : 14,460 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Placements en actions cotées	21,320	21,320
Total brut	21,320	21,320
- Provision pour dépréciation des titres cotés	(6,720)	(6,860)
Total net	14,600	14,460

Les placements en actions cotées et les provisions y afférentes se détaillent comme suit :

Titres	Nombre	Cours	Montant	Provision
DA GIF 2011 - 1/4	2	1,450	2,900	2,620
DA GIF 2015 - 4/237	82	0,050	4,100	3,280
DA SAH LILAS 2017-1 - 1/14	6	1,290	7,740	-
DA SAH LILAS 2017-2 - 1/17	1	1,000	1,000	-
DA SOMOCER 2014 - 3/37	2	0,210	0,420	0,220
DA SOMOCER 2015 - 1/23	12	0,080	0,960	0,600
DA SOTRAPIL 2014 - 1/17	7	0,600	4,200	-
Total			21,320	6,720

La reprise sur les provisions antérieures est de D : 0,140.

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le poste « Liquidités et équivalents de liquidités » totalise à la clôture de l'exercice D : 62.491,701, contre D : 92.698,123 au 31 Décembre 2024 et se détaille comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Amen Bank 11085	52 705,060	54 568,356
- BIAT 24113	2 718,685	37 870,760
- Tunisie Valeurs	14,459	14,459
- Caisse	7 053,497	244,548
Total	62 491,701	92 698,123

Note 10 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		31 Décembre	
		2025	2024
- Capital social		500 000,000	500 000,000
- Réserve légale		30 000,000	30 000,000
- Réserve spéciale de réinvestissement exonéré		40 000,000	40 000,000
- Résultats reportés	(A)	(269 849,518)	(306 370,963)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		300 150,482	263 629,037
- Résultat de l'exercice		96 345,767	36 521,445
Total des capitaux propres avant affectation		396 496,249	300 150,482

(A) : L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 23 Juin 2025 a décidé d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 Décembre 2024 s'élevant à D : 36.521,445 en résultats reportés.

Note 11 : Autres passifs courants

Le détail du poste « Autres passifs courants » se présente comme suit :

		31 Décembre	
		2025	2024
- Personnel		33 810,105	46 992,646
- Etat, contribution sociale de solidarité à payer		400,000	400,000
- Etat, Retenues à la source		13 907,394	2 957,785
- Etat, TVA à payer		31 205,991	16 588,294
- Etat, autres impôts et taxes		2 265,646	893,566
- C N S S		44 017,985	17 215,222
- Charges à payer		125 546,477	53 211,509
- Crédoeurs divers SMART FINANCE		45 409,417	45 409,417
- Autres crédoeurs divers		200,000	200,000
Total		296 763,015	183 868,439

Note 12 : Revenus

Les revenus qui totalisent à la clôture de l'exercice D : 768.994,789, contre D : 570.376,297 à la clôture de l'exercice précédent, englobent les commissions facturées au titre de la gestion des OPCVM et des comptes de particuliers.

Note 13 : Charges de personnel

Le détail du compte « Charges de personnel » s'analyse comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Salaires et compléments de salaires	311 058,146	184 681,616
- Charges sociales	48 829,163	29 604,777
Total	<u>359 887,309</u>	<u>214 286,393</u>

Note 14 : Dotations aux provisions

Les dotations de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres cotés	-	0,120
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	3 476,046	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	4 291,139	9 251,000
Total	<u>7 767,185</u>	<u>9 251,120</u>

Note 15 : Autres charges d'exploitation

Le compte « Autres charges d'exploitation » accuse un solde de D : 292.615,677 au 31 Décembre 2025, contre D : 346.970,482 à la clôture de l'exercice précédent, et s'analyse comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Achats carburant	8 710,926	8 269,747
- Achats tickets restaurant	9 007,702	7 925,586
- Achats de matières et fournitures	772,776	1 596,878
- Loyer	50 137,000	54 886,000
- Entretien et réparations	5 352,201	11 769,442
- Primes d'assurances	-	928,370
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	143 723,820	149 664,864
- Frais de formation	3 901,000	6 712,000
- Publicité, relations publiques	403,000	5 926,128
- Dons et subventions	300,000	500,000
- Voyages, missions et réceptions	7 987,810	29 040,775
- Redevances pour concessions de marques, brevets, licences, procédés, droits et VS	29 450,446	36 737,170
- Commissions bancaires et courtages	19 942,320	19 858,748
- Impôts et taxes	10 654,412	8 091,922
- Autres	2 272,264	5 062,852
Total	<u><u>292 615,677</u></u>	<u><u>346 970,482</u></u>

Note 16 : Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires se présente comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Reprise sur provision de autres actifs courants	1 600,000	-
- Reprise sur provision pour dépréciation des titres cotés	0,140	2,060
- Plus value sur cession d'immobilisations corporelles	-	45 000,000
- Autres	290,614	831,532
Total	<u><u>1 890,754</u></u>	<u><u>45 833,592</u></u>

Note 17 : Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires se présente comme suit :

	31 Décembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Moins-values sur actions cotées	-	1,190
- Pénalités de retard	3 268,430	507,319
Total	<u><u>3 268,430</u></u>	<u><u>508,509</u></u>