

GROUPE UGFS

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31-12-2025

SOMMAIRE

- I. RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**
- II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**
- III. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**I. RAPPORT SUR L'AUDIT
DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

GROUPE UGFS
RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
(Exercice clos le 31 Décembre 2025)

Messieurs les Actionnaires de United Gulf Financial Services - North Africa (UGFS-NA)

1. Rapport sur l'audit des Etats Financiers consolidés

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe UGFS, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe 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 consolidés* » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe UGFS 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.

Observations

Autres produits d'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note numéro 15 relative aux « autres produits d'exploitation ». La société bénéficie d'une subvention du ministère des Affaires étrangères et du Développement durable des Pays-Bas, dans le cadre d'un programme pluriannuel visant la promotion de l'emploi en Tunisie. Cette subvention est perçue progressivement au fur et à mesure que la société atteint les objectifs convenus dans le cadre du programme, selon un calendrier défini dans le contrat. Pour l'exercice 2025, le montant de cette subvention s'est élevé à 2 766 329 DT.

La société s'est engagée à utiliser cette subvention pour financer des projets et des startups, conformément aux termes de l'accord de financement qui précisent qu'elle n'est pas remboursable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Filiales non auditées

Les sociétés UGSS et UGAS incluses dans le périmètre de consolidation ne sont pas soumises à l'obligation de désigner un commissaire aux comptes. Par conséquent, leurs états financiers individuels et liasses de consolidation, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du Groupe, ne sont pas audités.

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

Mise en équivalence de Wiki Start up

La mise en équivalence de la société Wiki Start UP s'est basée sur les états financiers non audités arrêtés au 31 décembre 2025.

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

Approbation des états financiers

Nous attirons votre attention sur le fait que les états financiers de UGFS - VC des exercices 2022, 2023 et 2024 n'ont pas fait l'objet d'une approbation par son Assemblée Générale.

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

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 du groupe dans le rapport du Conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés.

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 consolidés 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 consolidés conformément 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 le groupe ou de cesser son activité si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'administration 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 professionnelles 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 consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles 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 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 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 événements 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 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 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.

2. 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 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 devons procéder à des vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception, 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.

Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures, des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers consolidés, susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 27 mars 2026

Société Mourad GUELLATY et Associés
Walid MOUSSA


Société Mourad GUELLATY & Associés
45, Av. de la République / La Mersa - Tunisie
Tél: +216 71 740 131 // +216 29 507 030
Fax : +216 71 740 197
E-mail: contact@cabinetguellaty.com

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Note	2025	2024
ACTIFS NON COURANTS		Au 31/12/25	Au 31/12/24
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		212 369	202 368
Moins : amortissements		-165 191	-163 111
S/Total	1	<u>47 178</u>	<u>39 257</u>
Immobilisations corporelles		1 419 270	1 200 983
Moins : amortissements		-1 070 705	-1 080 070
S/Total	2	<u>348 565</u>	<u>120 913</u>
Immobilisations financières		5 914 425	4 389 167
Moins : Provisions		0	0
S/Total	3	<u>5 914 425</u>	<u>4 389 167</u>
Total des actifs immobilisés		6 310 168	4 549 337
Autres actifs non courants	4	45 004	126 590
Total des actifs non courants		6 355 172	4 675 927
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés		2 937 841	2 270 375
Moins : Provisions		-516 506	-511 730
S/Total	5	<u>2 421 335</u>	<u>1 758 645</u>
Actifs d'impôts différés		0	0
Autres actifs courants		1 401 820	2 265 969
Moins : Provisions		-559 705	-461 844
S/Total	6	<u>842 115</u>	<u>1 804 125</u>
Placements et actifs financiers	7	3 168 250	3 083 797
Liquidités et équivalents de liquidités	8	93 460	51 946
Total des actifs courants		6 525 160	6 698 513
Total des actifs		12 880 332	11 374 439

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	Au 31/12/25	Au 31/12/24
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		3 000 000	3 000 000
Réserves consolidées		6 639 636	4 722 393
Total des capitaux propres consolidés avant Résultat de l'exercice		9 639 636	7 722 393
Résultat de l'exercice consolidé		1 496 107	2 029 690
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	9	11 135 743	9 752 083
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
Réserves des minoritaires		95 726	95 534
Résultat des minoritaires		12 476	192
Total des intérêts minoritaires	10	108 202	95 726
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	11	169 414	0
Autres passifs non courants		0	0
Provisions	12	300 000	300 000
Total des passifs non courants		469 414	300 000
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		423 704	254 653
Passifs d'impôts différés		0	0
Autres passifs courants	13	710 213	967 632
Concours bancaires et autres passifs financiers		33 056	4 345
Total des passifs courants		1 166 973	1 226 630
Total des passifs		1 636 387	1 526 630
Total des capitaux propres, intérêts minoritaires et des passifs		12 880 332	11 374 439

Groupe UGFS
Immeuble FRAJ 2ième étage rue du Lac BIOUA Lac 1053,
Tunis

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Note	Au 31/12/25	Au 31/12/24
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	14	2 841 688	3 681 879
Autres produits d'exploitation	15	2 784 885	3 249 010
Total des produits d'exploitation		5 626 573	6 930 889
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés	16	(163 833)	(442 104)
Charges de personnel	17	(1 868 796)	(1 802 134)
Dotations aux amortissements et aux provisions	18	(315 302)	(681 082)
Autres charges d'exploitation	19	(1 845 324)	(1 615 731)
Total des charges d'exploitation		(4 193 255)	(4 541 051)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 433 318	2 389 838
Produits des placements	20	429 085	220 120
Charges financières nettes	21	(59 913)	(7 474)
Autres gains ordinaires		102 960	47 779
Autres pertes ordinaires		(359 521)	(1 388)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		1 545 929	2 648 875
Impôt sur les bénéfices		(47 010)	(423 954)
Contribution Conjoncturelle et sociale		(8 352)	(63 458)
Impôts différés		0	(91 468)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 490 567	2 069 995
Pertes extraordinaires		0	0
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 490 567	2 069 995
Quote-part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		18 016	(40 114)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 508 583	2 029 882
Quote-part des intérêts minoritaires	22	(12 476)	(192)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 496 107	2 029 690

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	2025 Au 31/12/25	2024 Au 31/12/24
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 508 583	2 029 882
- Ajustements pour :		
. Dotation aux amortissements & provisions	315 301	681 082
. Variation des stocks	0	0
. Variation des créances	-667 467	691 081
. Variation des autres actifs	864 149	167 674
. Variation des fournisseurs	169 051	-57 593
. Variation des autres passifs	147 568	-217 657
. Variation des autres passifs financiers	0	0
. Variation des autres actifs non courants	-43 792	0
. Prélèvement sur fond social	-79 689	-20 109
. Plus ou moins-value/cession d'immobilisations	-55 320	
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	2 158 385	3 274 360
F FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-64 899	-80 458
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	55 320	0
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 525 258	-727 432
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
- Décaissement provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-1 534 837	-807 890
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Distribution de Dividendes	-404 987	0
- Encaissement provenant des subventions d'investissement	0	0
- Encaissement provenant des emprunts	0	0
- Décaissement provenant des placements	-84 453	-2 462 613
- Encaissement provenant des placements	0	0
- Remboursement des emprunts	-59 835	-16 305
- Variation provenant des crédits de gestion	0	0
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-549 275	-2 478 918
- Ajustement lié à la variation des capitaux propres	-32 758	-31 854
VARIATION DE TRESORERIE	41 514	-44 302
Trésorerie au début de l'exercice	51 946	96 248
Trésorerie à la clôture de l'exercice	93 460	51 946

III. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

GROUPE UGFS
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2025
(Les montants sont exprimés en dinars tunisiens)

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES DE CONSOLIDATION :

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes consolidés du groupe UGFS sont établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes relatives à la consolidation, et par la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001, portant mise à jour du code des sociétés commerciales.

Les états financiers consolidés sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2025. Les états financiers consolidés comprennent le bilan, l'état de résultat, et les notes annexes.

PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend la société UGFS (société mère), la société UGAS (filiale détenue à hauteur de 99,90%), la société United Gulf Sukuk Services SA (filiale détenue à hauteur de 59,60%), la société UGFS –Venture Capital SA (filiale détenue à hauteur de 69,50%) et la société Wiki Start UP (Entreprise associé détenue à hauteur de 25%).

Société	Pourcentage de Contrôle		Pourcentage d'Intérêt		Méthode de consolidation	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
UGFS-N/A	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Intégration globale	Intégration globale
UGSS	59,60%	59,60%	59,60%	59,60%	Intégration globale	Intégration globale
UGAS	99,90%	99,90%	99,90%	99,90%	Intégration globale	Intégration globale
WIKI START-UP	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	Mise en équivalence	Mise en équivalence
UGFS-VC	69,50%	69,50%	69,50%	69,50%	Intégration globale	Intégration globale

Principaux indicateurs des sociétés du Groupe :

	(En dinars)		
Sociétés	Total Bilan	Capitaux Propres	Résultat net
UGFS-N/A	12 684 535	11 140 975	1 474 184
UGSS	110 290	103 536	3 202
UGAS	219 922	67 847	(12 842)
WIKI START-UP	434 179	71 408	72 066
UGFS-VC	688 762	154 949	(19 511)

Ne sont pas retenus dans le périmètre de consolidation :

- CAPITALease Seed Fund
- CAPITALease Seed Fund II
- TDF III
- Capital ACT SEED FUND
- SOCIAL BUSINESS
- NEW ERA FUND LOCAL
- TDF IV MUSANADA
- TDF IV MUSANADA II

La méthode de consolidation utilisée est la méthode d'intégration globale pour les filiales UGAS, United Gulf Sukuk Services SA, UGFS-VC et la méthode de mise en équivalence pour la société Wiki Start UP.

La méthode d'intégration globale consiste à ce que, tous les comptes, tant de l'actif que du passif, sont incorporés poste par poste au bilan de la société mère, avec constatation au passif des droits des actionnaires minoritaires. La même opération est effectuée pour le compte de résultat.

La méthode de mise en équivalence, consiste en une réévaluation des titres détenus sans intégration des comptes.

PRINCIPES COMPTABLES RETENUS

- **Immobilisations incorporelles.**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

- **Immobilisations corporelles.**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût

historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportées et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

- Le matériel informatique	33%
- Matériels de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencements, aménagements et installations	10%

La date de départ des amortissements est celle de leur entrée en production. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.

- **Titres de participation.**

Les titres de participation détenus dans l'intention d'être conservés durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable, sont comptabilisés parmi les placements à long terme.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en charges.

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

- **Placements et autres actifs financiers.**

Les placements détenus par la société dans l'objectif d'être conservés pendant moins d'un an et qui, de par leur nature, peuvent être liquidés à brève échéance sont comptabilisés parmi les placements à court terme. Toutefois, le fait de détenir de tels placements pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, leur classement parmi les placements à court terme.

- **Opérations libellées en monnaie étrangère**

Les opérations en monnaies étrangères sans couverture de change sont comptabilisées à un cours moyen,

Les opérations en monnaies étrangères avec couverture de change sont comptabilisées au cours prévu par le contrat,

Les pertes et gains de change sur les éléments monétaires à court terme sont, respectivement, portés dans les comptes de charges ou de produits financiers.

2. **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	2025	2024
Applications informatiques	122 690	122 690
Immobilisations en cours	89 679	79 678
Sous total	212 369	202 368
Amortissements	-165 191	-163 111
Total	47 178	39 257

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2025	2024
Agencements et aménagements	166 544	160 883
Equipements de bureaux	276 737	249 727
Equipements informatiques	284 496	262 269
Matériel de transport	691 493	528 104
Sous total	1 419 270	1 200 983
Amortissement agencement, aménagement	-150 046	-146 070
Amortissement équipement de bureau	-232 961	-224 377
Amortissement matériels informatiques	-245 581	-213 790
Amortissement matériel de transport	-442 117	-495 833
Total	348 565	120 913

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	2025	2024
Cautionnement	18 173	18 173
Titres mis en équivalence WIKI START-UP (1)	17 852	32 594
Titres de participation CAPITALease Seed Fund I	2 400	2 400
Titres de participation CAPITALease Seed Fund II	102 000	102 000
Titres de participation UGFS VENTURE CAPITAL (2)	0	0
Titres de participation Capital Act Seed Fund	1 318 000	1 318 000
Titres de participation TDF III	153 000	153 000
Titre de participation United Sukuk Services	10 000	10 000
Titres de participation SOCIAL BUSINESS	3 200 000	1 900 000
Titres de participation TDF IV MUSANADA II	700 000	700 000
Titres de participation NEW ERA FUND LOCAL	240 000	0
Titres de participation TDF IV MUSANADA I	153 000	153 000
Total	5 914 425	4 389 167

(1) Les titres mise en équivalence WIKI START-UP correspondant à la quote-part du groupe UGFS dans les capitaux propres de la société WIKI START-UP au 31 décembre 2025.

(2) La société a été intégrée au périmètre de consolidation en 2024.

NOTE 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	2025	2024
Charge à répartir	45 004	124 167
Frais préliminaires	0	2 423
Total	45 004	126 590

NOTE 5 : CLIENTS

	2025	2024
Clients ordinaires	2 421 335	1 758 645
Clients douteux	516 506	511 730
Sous total	2 937 841	2 270 375
Provisions sur créances douteuses	-516 506	-511 730
Total	2 421 335	1 758 645

NOTE 6 : AUTRES ACTIFS COURANTS

	2025	2024
Avances et prêts	96 667	117 979
Débiteurs et créditeurs divers	664 656	472 412
Crédit d'impôt	232 098	559 166
Produits à recevoir	347 646	1 048 876
Compte d'attente	0	19 125
Charges constatées d'avance	32 825	29 239
Etat, crédit de TVA	27 928	19 172
Sous total	1 401 820	2 265 969
Provisions sur Autres actifs courants	-559 705	-461 844
Total	842 115	1 804 125

NOTE 7 : PLACEMENTS

	2025	2024
MILLENIUM SICAV	0	0
TITRE DE PALCEMENT EN ACTIONS	5 883	6 400
Titres de placement TSI	1 972	2 146
HIFADH SICAV	1 178	1 240
SICAV ENTREPRISE	1 216	1 055
Titres de placement TUNISIE VALEUR	14	14
TPF FUND	1 659 570	612 202
UGFS BOUND FUND	878 762	1 020 952
UGFS ISLAMIC FUND	70 751	65 112
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	68 904	884 676
MOUDHARABA BEST LEASE	480 000	490 000
Total	3 168 250	3 083 797

NOTE 8 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	2025	2024
Banque compte BIAT	73 196	31 466
Banque compte AMEN BANK	3 497	7 114
Banque compte AL BARAKA BANK	14 568	9 874
Caisse	384	1 591
Carte prépayée	1 815	1 901
Total	93 460	51 946

NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES

	2025	2024
Capital social	3 000 000	3 000 000
Réserves consolidées	6 639 636	4 722 393
Résultat consolidé	1 496 107	2 029 690
Total	11 135 743	9 752 083

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille comme suit :

DESIGNATION	Capital social	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2024	3 000 000	4 722 393	2 029 690	9 752 083
Affectation du résultat de l'exercice 2024	-	-	-	-
<i>Résultats reportés</i>	-	879 690	-879 690	-
<i>Dividendes</i>	-	-	-	-
<i>Affectation en réserves pour fonds social</i>	-	50 000	-50 000	-
<i>Prélèvement sur fonds social</i>	-	-79 689	-	-79 689
<i>Réserves spéciales de réinvestissement</i>	-	1 100 000	-1 100 000	-
Variation des capitaux propres	-	-32 758	-	-32 758
Variation de périmètre	-	-	-	-
Résultat de l'exercice 2025	-	-	1 496 107	1 496 107
Capitaux propres au 31/12/2025	3 000 000	6 639 636	1 496 107	11 135 743

NOTE 10 : INTÉRÊTS MINORITAIRES

	2025	2024
Réserves des minoritaires	95 726	95 534
Résultat des minoritaires	12 476	192
Total	108 202	95 726

Le détail des réserves minoritaires est comme suit :

	2025	2024
UGAS	92	45
UGFS-VC (1)	54 699	54 699
UGSS	40 935	40 790
Total	95 726	95 534

(1) La société a été intégrée au périmètre de consolidation en 2024.

NOTE 11 : EMPRUNTS

	2025	2024
Crédits Leasing	169 414	0
Total	169 414	0

NOTE 12 : PROVISIONS

	2025	2024
Provisions pour risques et charges	300 000	300 000
Total	300 000	300 000

NOTE 13 : AUTRES PASSIFS COURANTS

	2025	2024
Provisions congés payés	20 745	20 257
Etat Impôts et taxes	28 798	70 378
CNSS	173 311	154 170
Produits constatés d'avance	4 234	5 662
Associés dividendes à payer	145 044	550 030
Charges à payer	81 381	70 053
Retenue à la source	58 163	54 243
TVA à payer	95 413	41 342
Autres	103 124	1 497
Total	710 213	967 632

NOTE 14 : REVENUS

	2025	2024
Autres Commissions	8 702	523 254
Commissions de gestion FCP	419 936	56 661
Commissions de gestion FCPR	1 100 070	1 516 026
Commission de gestion de portefeuilles Individuels	65 870	5 635
Commissions d'étude et de mise en place	-11 900	364 324
Récupération des frais de constitution	150 000	0
Commissions de gestion Fonds d'amorçage	932 669	927 076
Commission de souscription	150 251	134 980
Honoraires d'études, évaluation et Due Diligence	26 090	153 923
Total	2 841 688	3 681 879

NOTE 15 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2025	2024
Subvention d'exploitation	2 766 329	3 234 256
Ristourne TFP	18 556	14 754
Transfert de charges	0	0
Total	2 784 885	3 249 010

(*) Subvention accordée par le Ministère des Affaires étrangères et du Développement durable des Pays-Bas, dans le cadre du programme de promotion de l'emploi en Tunisie.

La société s'est engagée à utiliser cette subvention pour financer des projets et des startups, conformément aux termes de l'accord de financement qui précisent que chaque tranche déjà reçue de la subvention, totalisant 8 118 683 DT, dont 2 766 329 DT en 2025, est non remboursable.

NOTE 16 : ACHATS CONSOMMES

	2025	2024
Fourniture de bureau	28 351	22 366
Carburant	32 508	69 252
STEG et SONEDE	9 244	8 093
Autres frais administratifs	75 183	326 626
Frais administratifs des Fonds gérés par UGFS	18 547	15 767
Total	163 833	442 104

NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL

	2025	2024
Salaire et compléments de salaires	1 547 440	1 546 321
Congés payés	489	-17 584
Charge de sécurité sociale CNSS	270 015	258 938
Charge de sécurité sociale CAVIS	50 852	0
Frais de restauration personnel	0	14 459
Total	1 868 796	1 802 134

NOTE 18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

	2025	2024
Dotation aux amortissements des Immo. Incorporelles	2 080	4 599
Dotation aux amortissements des Immo. Corporelles	85 207	70 413
Provision sur avance Immobilisation	0	42 501
Provision sur créances clients	4 776	117 152
Résorption des charges reportées	125 378	125 456
Provision pour Risques et charges	0	100 000
Provision sur les comptes débiteurs	97 861	220 961
Total	315 302	681 082

NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2025	2024
Loyers	135 901	131 904
Entretiens et réparations	34 286	38 892
Personnel extérieur à l'entreprise	275 000	275 000
Honoraires	613 906	416 996
Impôts et taxes	64 365	58 678
Frais postaux	3 009	4 864
Dons et cadeaux	107 629	108 787
Frais voyages et déplacements	117 603	118 822
Frais missions et réceptions	19 023	13 553
Publicités et relations publiques	-11 510	74 604
Assistance informatique	21 831	21 601
Assurance	126 351	111 217
Frais de formation	76 958	75 420
Jetons de présence	37 500	37 500
Frais d'abonnement	19 623	21 134
Autres charges d'exploitation	203 849	106 759
Total	1 845 324	1 615 731

NOTE 20 : PRODUITS DE PLACEMENTS

	2025	2024
Jetons de présence	133 000	51 125
Autres produits financiers	7 898	8 927
Produit de placement	29 465	19 865
Gain de change	37 544	70 493
Plus-values sur titres	110 969	67 629
Dividendes	110 209	2 080
Total	429 085	220 120

NOTE 21 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	2025	2024
Intérêt sur emprunt	7 734	2 096
Moins-values sur titres	52 158	5 378
Jetons de présence	0	0
Perte de change	21	0
Total	59 913	7 474

NOTE 22 : QUOTE-PART DES INTERETS MINORITAIRES

	2025	2024
Quote-part des minoritaires - Société UGAS	0	46
Quote-part des minoritaires - Société UGFS-VC	11 211	0
Quote-part des minoritaires - Société UGSS	1 265	146
Total	12 476	192

NOTE 23 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Les états financiers sont arrêtés et autorisés pour publication par le Conseil d'administration réuni le 27 mars 2026. En conséquence, ils ne reflètent pas les événements postérieurs à cette date.

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.