

**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@fnor.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 (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

Messieurs les Actionnaires de la Société Amen Invest

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, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société « Amen Invest », qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un total du bilan de 19.374 KDT, des capitaux propres positifs de 5.558 KDT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 1.240 KDT.

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 internationales 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

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des 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.

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.

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 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et 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 n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 31 mars 2026

FINOR

Karim DEROUICHE



Amen Invest

Intermédiaire en bourse, Agrément BVMT N°20/94 du 21/01/1994

**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>Pages</u>
<i>BILAN</i>	1
<i>ETAT DE RESULTAT</i>	2
<i>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</i>	3
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</i>	
<i>Note 1 Présentation de la société</i>	4
<i>Note 2 Cadre de référence</i>	4
<i>Note 3 Principes et méthodes comptables appliqués</i>	4
<i>Note 4 Immobilisations incorporelles</i>	8
<i>Note 5 Immobilisations corporelles</i>	8
<i>Note 6 Immobilisations financières</i>	10
<i>Note 7 Clients et comptes rattachés</i>	12
<i>Note 8 Intermédiaires en bourses</i>	13
<i>Note 9 Autres actifs courants</i>	14
<i>Note 10 Placements et autres actifs financiers</i>	15
<i>Note 11 Liquidités et équivalents de liquidités</i>	16
<i>Note 12 Capitaux propres</i>	17
<i>Note 13 Autres passifs courants</i>	19
<i>Note 14 Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	19
<i>Note 15 Revenus</i>	20
<i>Note 16 Charges de personnel</i>	20
<i>Note 17 Dotations aux amortissements</i>	21
<i>Note 18 Dotations (Reprises) net(tes) aux (sur) provisions</i>	21
<i>Note 19 Autres charges d'exploitation</i>	22
<i>Note 20 Charges financières nettes</i>	23
<i>Note 21 Produits des placements</i>	23
<i>Note 22 Autres gains ordinaires</i>	23
<i>Note 23 Autres pertes ordinaires</i>	23
<i>Note 24 Tableau des variations des comptes d'actif du bilan affectant l'état de flux de trésorerie</i>	24
<i>Note 25 Tableau des variations des comptes de passif du bilan affectant l'état de flux de trésorerie</i>	24
<i>Note 26 Flux liés aux activités d'investissement</i>	25
<i>Note 27 transactions avec les parties liées</i>	26
<i>Note 28 Engagements hors bilan</i>	28

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

	Notes	31. Décembre 2025	31. Décembre 2024
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		627 633	492 814
Moins : amortissements		(381 236)	(361 825)
	4	<u>246 396</u>	<u>130 989</u>
Immobilisations corporelles		890 942	792 792
Moins : amortissements		(549 394)	(547 247)
	5	<u>341 548</u>	<u>245 545</u>
Immobilisations financières		2 373 410	1 911 918
	6	<u>2 373 410</u>	<u>1 911 918</u>
Total des actifs immobilisés		<u>2 961 354</u>	<u>2 288 452</u>
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>2 961 354</u>	<u>2 288 452</u>
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés		1 580 006	457 644
	7	<u>1 580 006</u>	<u>457 644</u>
Intermédiaires acheteurs		1 331 411	1 107 196
	8	<u>1 331 411</u>	<u>1 107 196</u>
Autres actifs courants		3 664 010	2 974 878
	9	<u>3 664 010</u>	<u>2 974 878</u>
Placements et autres actifs financiers		156 344	33 782
	10	<u>156 344</u>	<u>33 782</u>
Liquidités et équivalents de liquidités		9 681 743	4 951 783
	11	<u>9 681 743</u>	<u>4 951 783</u>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>16 413 514</u>	<u>9 525 283</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>19 374 868</u>	<u>11 813 735</u>
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		2 000 000	2 000 000
Réserve légale		200 000	200 000
Réserve extraordinaire		1 310 000	1 310 000
Fonds social		270 232	270 000
Résultats reportés		537 758	(23 110)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>4 317 990</u>	<u>3 756 890</u>
Résultat net de l'exercice		1 240 168	560 870
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12	<u>5 558 158</u>	<u>4 317 760</u>
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour risques et charges		295 542	309 932
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>295 542</u>	<u>309 932</u>
PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés		10 523 197	5 195 250
	7	<u>10 523 197</u>	<u>5 195 250</u>
Intermédiaires vendeurs		1 525 083	668 447
	8	<u>1 525 083</u>	<u>668 447</u>
Autres passifs courants		1 332 147	1 040 606
	13	<u>1 332 147</u>	<u>1 040 606</u>
Concours bancaires et autres passifs financiers		140 741	281 740
	14	<u>140 741</u>	<u>281 740</u>
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>13 521 168</u>	<u>7 186 043</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>13 816 710</u>	<u>7 495 975</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>19 374 868</u>	<u>11 813 735</u>

AMEN INVEST, Intermédiaire en bourse, Agrément BVMT N°20/94 du 21/01/1994

Immeuble Amen Bank, Tour C, Avenue Mohamed V, Tunis

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	31 Décembre	
		2025	2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15	3 489 476	2 510 982
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>3 489 476</u>	<u>2 510 982</u>
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	16	1 627 897	1 279 891
Dotations aux amortissements	17	95 872	46 951
Dotations (reprises) net(tes) aux (sur) provisions	18	(171 805)	126 434
Autres charges d'exploitation	19	711 434	658 795
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>2 263 398</u>	<u>2 112 071</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>1 226 078</u>	<u>398 911</u>
Charges Financières nettes	20	(13 638)	(4 142)
Produits nets des placements	21	292 464	272 837
Autres gains ordinaires	22	33 387	3
Autres pertes ordinaires	23	(23 607)	(158)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		<u>1 514 684</u>	<u>667 451</u>
Impôts sur les sociétés	9	(238 710)	(92 679)
Contribution Sociale de Solidarité	9	(35 806)	(13 902)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		<u>1 240 168</u>	<u>560 870</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Montants exprimés en dinar)

	Notes	31 Décembre	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		1 240 168	560 870
Ajustements pour :			
Dotations aux amortissements	17	95 872	46 951
Dotations (reprises) net(tes) aux (sur) provisions	18	(171 805)	126 434
Régularisation des immobilisations		65	-
Plus ou moins values sur cessions d'immobilisations corporelles	22	(33 284)	-
Variation des :			
Clients et comptes rattachés débiteurs	24	(1 120 210)	(195 893)
Intermédiaires acheteurs	24	(224 215)	3 371 402
Autres actifs courants	24	(689 132)	243 792
Clients et comptes rattachés créditeurs	25	5 327 947	(645 519)
Intermédiaires vendeurs	25	856 636	668 447
Autres passifs courants	25	291 541	79 374
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<u>5 573 583</u>	<u>4 255 857</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de placements	24	<u>(122 179)</u>	<u>(6 404)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	26.1	(307 348)	(239 824)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		33 284	-
Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations financières	26.2	(309 203)	(182 242)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	26.2	2 590	4 678
Encaissements provenant du fonds social	12	232	-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<u>(580 445)</u>	<u>(417 389)</u>
Variation de trésorerie		<u>4 870 960</u>	<u>3 832 064</u>
Trésorerie au début de l'exercice	24	4 670 043	837 980
Trésorerie à la clôture de l'exercice	24	9 541 002	4 670 043

Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « Amen Invest » est un Intermédiaire en bourse, suivant agrément BVMT N°20/94 du 21/01/1994, constituée en Septembre 1993.

Le capital social s'élève à 2.000.000 Dinars divisé en 20.000 actions de cent dinars chacune, souscrites et libérées intégralement.

La société a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne.
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers.
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients.
- La négociation de valeurs mobilières et produits financiers sur le marché pour le compte de clients.
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en bourse.

Et d'une manière générale toutes opérations connexes de dépôts de titres, d'encaissement et de paiement de coupons, de service financier des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

Note 2 : CADRE DE REFERENCE RETENU POUR L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers sont établis en conformité avec les dispositions des normes comptables tunisiennes et compte tenu des hypothèses sous-jacentes et des conventions comptables fixées par le décret n°96-112 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable.

Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de la période ne comportent pas de dérogations significatives par rapport à ceux prévues par les normes comptables en vigueur.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société, pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

3.1 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 :

- | | | |
|--|--------|-----|
| • Agencements, aménagements et installations | 10 ans | 10% |
| • Mobilier et matériel de bureau | 10 ans | 10% |

• Matériel de transport	5 ans	20%
• Matériel informatique	7 ans	15%
• Logiciels informatiques	3 ans	33%

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

3.2 Clients

Le compte « clients » retrace les mouvements de fonds afférents à des opérations de placement ou de vente ordonnées par les clients.

Le compte « clients » enregistre à son crédit :

- Les versements de fonds ;
- Les produits de vente des titres ;
- Les dividendes encaissés pour le compte des clients ;
- Les annuités des emprunts obligataires.

Il enregistre à son débit :

- Les retraits de fonds ;
- Les placements ;
- Les transferts.

3.3 Les produits

Les produits de la société sont de différentes catégories, il s'agit notamment des :

- ◆ Commissions de gestion des comptes titres : rémunérant la gestion et la garde du portefeuille des clients.
- ◆ Commissions sur les transactions boursières : sur chaque transaction boursière, la société perçoit une commission de 0,1% à 0,8%.
- ◆ Commissions de placement : ces commissions sont perçues des émetteurs à l'occasion des placements d'obligations, ou des souscriptions d'actions.
- ◆ Commissions de gestion d'OPCVM : ces commissions résultent de la gestion des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- ◆ Commission sur tenue de registre des actionnariats : rémunérant la tenue par la société des registres d'actionnaires.
- ◆ Etudes, assistances, introductions : ce type de produit est généré par les études effectuées par la société en vue de la privatisation, par l'assistance aux entreprises privées en vue d'organiser leur introduction en bourse ainsi que par l'émission d'emprunts obligataires.

3.4 Impôts et taxes

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Par ailleurs, la société est assujettie à la TVA au taux normal.

3.5 Provisions pour risques et charges

La société a un processus de recensement de l'ensemble des risques auxquels elle est exposée. Ce processus permet de cartographier et d'évaluer d'une manière fiable la valeur de provisions pour risques et charges à constater à la clôture de l'exercice. Les provisions pour risques et charges s'élèvent à D : 295.542 au 31 Décembre 2025.

3.6. Les participations et placements

3.6.1. Les participations : placements à long terme :

Les placements à long terme sont constitués des titres de participations détenus dans l'intention de les conserver durablement et sont présentés dans le poste « immobilisations financières ».

3.6.2 Les placements à court terme :

Les placements à court terme sont constitués des titres acquis par la société avec l'intention de les détenir à titre de simple placements financiers, et ont pour vocation d'être cédés dès que le marché offre à la société « Amen Invest » une opportunité de cession.

3.6.3 Les revenus des titres de participations & de placements :

Les revenus générés par les titres sont constatés selon les règles suivantes :

- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
- Les plus-values sur cession sont portées en produits dès la réalisation effective de la cession en bourse.
- Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.7 Evaluation des participations et des placements

Les titres de participation sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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.

Pour les titres cotés, les provisions pour dépréciation sont déterminées sur la base du cours moyen du mois de décembre.

Pour les titres des sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des états financiers disponibles. Une provision pour dépréciation du portefeuille titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action, telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles, et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations, la juste valeur est déterminée par référence à d'autres critères objectifs, tels que l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

NOTES AU BILAN

Note 4 : LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élèvent au 31 Décembre 2025 à D : 246.396 contre D : 130.989 à la même date de l'exercice précédent. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de trois ans, elles se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Logiciels et licences informatiques	441 233	376 314
- Immobilisations incorporelles en cours	186 400	116 500
- Amortissements cumulés	(381 236)	(361 825)
	246 396	130 989

Note 5 : LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

A la clôture de l'exercice, les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élèvent à D : 341.548 contre D : 245.545 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	2025		2024	
	Montants	Amortissements	Montants	Montants
	Bruts		Nets	Nets
- Matériel informatique	460 752	(365 161)	95 591	98 448
- Matériel de transport	255 499	(44 379)	211 120	109 687
- Matériel divers	30 704	(30 319)	386	847
- Mobilier et Matériel de Bureau	113 705	(105 547)	8 158	7 242
- Installations générales, agencements et aménagements	30 281	(3 988)	26 293	29 321
Solde au 31 Décembre 2025	890 942	(549 394)	341 548	245 545

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les mouvements de l'exercice ainsi que la dotation aux amortissements des immobilisations corporelles sont présentés au niveau du tableau suivant :

TABEAU DES IMMOBILISATIONS

Exercice clos le 31 Décembre 2025
(Montants exprimés en dinar)

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			VALEURS NETTES	
		31-déc-24	Acquisitions	Cessions	31-déc-25	Dotations	Cessions		31-déc-25
Logiciel et licences Informatique	33%	376 314	64 919	-	441 233	19 411	-	381 236	59 996
Logiciel en cours		116 500	69 900	-	186 400	-	-	-	186 400
Total		492 814	134 819	-	627 633	19 411	-	381 236	246 396
Matériel informatique	15%	433 012	27 740	-	460 752	30 597	-	365 161	95 591
Matériel de transport	20%	174 408	142 999	(61 908)	255 499	41 566	(61 908)	44 379	211 120
Matériel divers	10%	38 176	-	(7 472)	30 704	396	(7 406)	30 319	386
Mobilier et Matériel de Bureau	10%	116 915	1 790	(5 000)	113 705	874	(5 000)	105 547	8 158
Installations générales, agencements et aménagements	10%	30 281	-	-	30 281	3 028	-	3 988	26 293
Total		792 792	172 529	(74 379)	890 942	76 461	(74 314)	549 394	341 548
TOTAL GENERAL		1 285 606	307 348	(74 379)	1 518 575	95 872	(74 314)	930 631	587 944

Note 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	31 DECEMBRE	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Titres de participation	2 002 235	1 936 521
	(a) <u>2 002 235</u>	<u>1 936 521</u>
- Fonds de garantie de marché	370 131	126 642
- Prêts Fonds social	1 490	4 080
<u>Total brut</u>	<u>2 373 856</u>	<u>2 067 243</u>
- Provisions pour dépréciation des titres de participation	(446)	(155 325)
<u>Total net</u>	<u>2 373 410</u>	<u>1 911 918</u>

(a) Les mouvements enregistrés sur le poste « titres de participation » se détaillent comme suit :

<u>Solde au 31 décembre 2024</u>	<u>1 936 521</u>
<u>Mouvements de l'exercice</u>	
- Achat de 2 983 titres " Tunisie Clearing "	29 603
- Achat de 2 642 titres " BVMT "	36 111
<u>Solde au 31 décembre 2025</u>	<u>2 002 235</u>

Les participations et les titres immobilisés s'analysent comme suit :

	<u>Nombre</u> <u>D'actions</u>	<u>Coût moyen</u> <u>D'achat</u>	<u>Montant</u> <u>Total</u>
-Tunisie Clearing	80 548	5,207	419 422
- BVMT	52 851	10,431	551 313
-Comar Invest	500	100,000	2 500
-IFBT	4	25,000	100
-Amen Capital	2 499	10,000	24 990
-SOGEREC	156	10,000	1 560
-ENNAKL	78 000	12,850	1 002 300
-First Pay	10	5,000	50
<u>Total des titres de participation</u>			<u>2 002 235</u>

Au 31 décembre 2025, les provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

- Provision pour dépréciation des titres " SOGEREC "	446
<u>Total</u>	<u>446</u>

Note 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

A L'ACTIF

L'analyse du compte « clients et comptes rattachés » figurant à l'actif du bilan se présente comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Clients opérations en bourse	1 501 799	312 127
- Clients opérations hors bourse	180 012	249 474
<u>Solde débiteur des clients et des comptes rattachés</u>	<u>1 681 811</u>	<u>561 601</u>
- Provisions	(101 805)	(103 957)
<u>Solde net</u>	<u>1 580 006</u>	<u>457 644</u>

AU PASSIF

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif du bilan s'élève au 31 décembre 2025 à D : 10.523.197 contre D : 5.195.250 à l'issue de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le solde des clients, opérations en bourse.

Le rapprochement entre les avoirs des clients figurant au niveau des "liquidités et équivalents de liquidités" et les soldes des clients figurant au niveau du passif du bilan au 31 décembre 2025 se détaille comme suit :

Solde des avoirs des clients au bilan au 31/12/2025	<u>9 610 351</u>
Ajustements :	
Solde de négociation en bourse des 2 dernières journées de décembre (dénouement)	910 548
Décaissement en cours	(733)
Facture BVMT	(59 112)
<u>Solde rapproché des clients au 31 décembre 2025</u>	<u>10 461 054</u>
Client créditeurs teneur de compte	(179 697)
Soldes des comptes clients créditeurs au 31/12/2025	10 523 197
<u>Solde rapproché de la liquidité clients</u>	<u>10 343 500</u>
<u>Taux de couverture</u>	<u>101,14%</u>

Note 8 : INTERMÉDIAIRES EN BOURSE

A L'ACTIF

Le compte « Intermédiaires acheteurs » s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 1.331.411, contre D : 1.107.196 à l'issue de l'exercice précédent, et s'analyse ainsi :

		31 DECEMBRE	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
- "Tunisie clearing" acheteur Amen Invest	(a)	1 125 327	819 071
		<u>1 125 327</u>	<u>819 071</u>
<u>Sous total (1)</u>			
- "Tunisie clearing" Teneur de compte acheteur		202 674	284 715
		<u>202 674</u>	<u>284 715</u>
<u>Sous total (2)</u>			
- Intermédiaire débiteur		13 177	13 177
		<u>13 177</u>	<u>13 177</u>
<u>Sous total (3)</u>			
<u>Total général (1) + (2) + (3)</u>		<u>1 341 178</u>	<u>1 116 963</u>
<u>A déduire</u>			
- Provision sur créance		(9 767)	(9 767)
		<u>(9 767)</u>	<u>(9 767)</u>
<u>Solde des intermédiaires acheteurs</u>		<u>1 331 411</u>	<u>1 107 196</u>

AU PASSIF

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 1.525.083, contre D : 668.447 à l'issue de l'exercice précédent.

Ce montant représente le restant à payer à "Tunisie clearing" à la date de clôture, et s'analyse ainsi :

		31 DECEMBRE	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
- "Tunisie clearing" vendeur Amen Invest	(b)	214 779	594 279
		<u>214 779</u>	<u>594 279</u>
<u>Sous total (1)</u>			
- "Tunisie clearing" Teneur de compte vendeur		1 310 304	74 168
		<u>1 310 304</u>	<u>74 168</u>
<u>Sous total (2)</u>			
<u>Solde des intermédiaires vendeurs</u>		<u>1 525 083</u>	<u>668 447</u>

Dénouement « Tunisie Clearing Amen Invest » : (a)-(b) = 910.548.

Note 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

		31 DECEMBRE	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Etat, report d'impôt sur les sociétés	(b)	2 547 951	2 505 866
<u>Total Etat, impôts et taxes</u>		<u>2 547 951</u>	<u>2 505 866</u>
- Avances au personnel		17 796	16 423
- Produits à recevoir		940 402	380 545
- Charges constatées d'avance		35 663	71 265
- AMEN BANK Divers frais constatés d'avance		118 850	-
- Débiteurs divers		3 181	683
- Autres		167	96
<u>Total débiteurs divers</u>		<u>1 116 059</u>	<u>469 012</u>
<u>Total général</u>		<u>3 664 010</u>	<u>2 974 878</u>

b) L'impôt sur les sociétés a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

		31 DECEMBRE	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 514 684	667 451
Réintégrations		431 893	583 715
Déductions		(580 376)	(453 853)
<u>Résultat fiscal avant déduction des provisions</u>		<u>1 366 201</u>	<u>797 314</u>
. Déduction des provisions		(348)	(155 717)
<u>Résultat fiscal après déduction des provisions</u>		<u>1 365 853</u>	<u>641 597</u>
. Dividendes		(172 305)	(155 650)
<u>Résultat fiscal après déduction des dividendes</u>		<u>1 193 548</u>	<u>485 947</u>
Déduction des déficits reportés		-	(22 547)
<u>Résultat fiscal (1)</u>		<u>1 193 548</u>	<u>463 400</u>
- Impôt au taux de 20%		238 709	92 679
<u>Impôt dû (au taux en vigueur)</u>		<u>238 709</u>	<u>92 679</u>
- Crédit d'impôt		(2 505 866)	(2 388 260)
- Ajustement crédit d'impôt selon déclaration définitive 2023		-	5 302
- Retenues à la source		(280 794)	(215 587)
<u>Excédent d'impôt</u>		<u>(2 547 951)</u>	<u>(2 505 866)</u>
<u>Contribution Sociale de Solidarité [(1) x 3%]</u>		<u>35 806</u>	<u>13 902</u>

Note 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'analyse des placements et autres actifs financiers se présente comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Actions cotées	27 908	27 921
- Titres OPCVM	128 784	6 592
Total Brut	156 692	34 513
- Provision pour dépréciation des titres cotés	(348)	(731)
Total net	156 344	33 782

Les actions cotées s'analysent comme suit :

	Nombre D'actions	Coût moyen D'achat	Coût d'achat	Cours moyen Du mois Décembre	Valeur au 31/12/2025	Provision
-BIAT	29	90,589	2 627	108,614	3 150	-
-Banque de l'habitat	100	11,897	1 190	10,341	1 034	156
-One Tech Holding	750	8,461	6 346	8,815	6 611	-
-Ennakl	860	11,713	10 073	15,089	12 977	-
-Carthage Cement	4 000	1,918	7 672	1,870	7 480	192
			27 908			348

Les titres des OPCVM s'analysent comme suit :

	Nombre De titres	Coût moyen D'achat	Valeur liquidative d'évaluation	Valeur au 31/12/2025
-Amen Alliance Sicav	50	131,846	139,727	6 986
-SICAV AMEN	1 990	61,069	61,205	121 798
				128 784

Note 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail du compte « Liquidités et équivalents de liquidités » se détaille comme suit :

	31 DECEMBRE	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Liquidités clients		
-Banques	9 610 351	4 868 975
<u>Sous total (1)</u>	<u>9 610 351</u>	<u>4 868 975</u>
Liquidités propres		
- Banque	69 583	80 159
- Caisses espèces	1 809	2 649
<u>Sous total (2)</u>	<u>71 392</u>	<u>82 808</u>
<u>Total général (1) + (2)</u>	<u>9 681 743</u>	<u>4 951 783</u>

Note 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Capital social	2 000 000	2 000 000
- Réserve légale	200 000	200 000
- Réserve Extraordinaire	1 310 000	1 310 000
- Fonds social	270 232	270 000
- Résultats reportés	537 758	(23 110)
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>	<u>4 317 990</u>	<u>3 756 890</u>
- Résultat net de l'exercice	(b) 1 240 168	560 870
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	(c) <u>5 558 158</u>	<u>4 317 760</u>

Ainsi, la structure du capital se présente au 31 décembre 2025 comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D'ACTIONS	CAPITAL SOUSCRIT ET LIBERE	Pourcentage de détention
Amen Bank	12 660	1 266 000	63,30%
Comar	4 000	400 000	20,00%
Parenin	1 500	150 000	7,50%
PGI	949	94 900	4,75%
SICOF	750	75 000	3,75%
Karim Ben Yedder	24	2 400	0,12%
Nabil Maaloul	20	2 000	0,10%
Ismail Khelil	20	2 000	0,10%
Ahmed El Karam	20	2 000	0,10%
Mahmoud Babbou	20	2 000	0,10%
Mohamed Mathlouthi	20	2 000	0,10%
Nadhim Ben Yedder	4	400	0,02%
Halim Ben Yedder	4	400	0,02%
Hakim Ben Yedder	4	400	0,02%
Wassim Ben Yedder	4	400	0,02%
Mehrez Riahi	1	100	0,01%
<u>Total</u>	<u>20 000</u>	<u>2 000 000</u>	<u>100,00%</u>

(c) Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Exercice clos le 31 Décembre 2025

(Exprimé en dinar)

	Capital social	Réserve légale	Réserves extraordinaires	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31 Décembre 2022	2 000 000	200 000	1 310 000	270 000	(38 562)	(103 446)	3 637 992
Affectation du résultat de l'exercice 2022 décidée par l'AGO du 28 Avril 2023					(103 446)	103 446	-
Résultat net au 31 Décembre 2023						118 898	118 898
Soldes au 31 Décembre 2023	2 000 000	200 000	1 310 000	270 000	(142 008)	118 898	3 756 890
Affectation du résultat de l'exercice 2023 décidée par l'AGO du 17 Avril 2024					118 898	(118 898)	-
Résultat net au 31 Décembre 2024						560 870	560 870
Soldes au 31 Décembre 2024	2 000 000	200 000	1 310 000	270 000	(23 110)	560 870	4 317 760
Affectation du résultat de l'exercice 2024 décidée par l'AGO du 23 Avril 2025					560 870	(560 870)	-
Ajustement arrondi					(2)		(2)
Intérêts encaissés sur prêts au personnel				232			232
Résultat net au 31 Décembre 2025						1 240 168	1 240 168
Soldes au 31 Décembre 2025	2 000 000	200 000	1 310 000	270 232	537 758	1 240 168	5 558 158

Note 13 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Personnel et comptes rattachés	92 262	67 083
Etat, Impôts et taxes		
- Etat, Contribution Solidaire Sociale (voir note 9)	35 806	13 902
- Etat, autres impôts et taxes	115 923	86 856
<u>Total Etat, impôts et taxes</u>	<u>151 729</u>	<u>100 758</u>
Autres comptes créditeurs		
- Bourse des valeurs mobilières	59 112	101 613
- CNSS	114 761	106 553
- Amen Bank, divers frais à payer	320 812	349 371
- COMAR Assurances à payer	29 381	26 101
- Créditeurs divers	172 232	68 759
- Diverses charges à payer	370 388	185 510
- Autres	4 692	18 080
- Compte de transition	16 778	16 778
<u>Total, autres comptes créditeurs</u>	<u>1 088 156</u>	<u>872 765</u>
<u>Total général</u>	<u>1 332 147</u>	<u>1 040 606</u>

Note 14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Banque Gestion	140 741	281 740
<u>Total</u>	<u>140 741</u>	<u>281 740</u>

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT

Note 15 : REVENUS

L'analyse des revenus se présente comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Commissions sur les transactions boursières et de gestion des comptes titres	1 112 922	799 696
- Commissions sur placement d'obligations	343 200	634 471
- Commissions de Gestion des OPCVM	583 017	385 021
- Commissions de Gestion des comptes gérés	798 459	277 211
- Commissions sur tenue de registre des actionnaires	15 000	16 000
- Assistance administrative et comptable des OPCVMs	476 878	398 583
- Honoraires d'études	160 000	-
<u>Total</u>	<u>3 489 476</u>	<u>2 510 982</u>

Note 16 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse du poste « charges de personnel » se présente comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Salaires et compléments de salaires	1 351 390	1 065 086
- Cotisations sociales	233 120	178 138
- Autres charges sociales	43 387	36 667
<u>Total</u>	<u>1 627 897</u>	<u>1 279 891</u>

Note 17 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	19 411	13 892
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	76 461	33 059
<u>Total</u>	<u><u>95 872</u></u>	<u><u>46 951</u></u>

Note 18 : DOTATIONS (REPRISES) NET(TES) AUX (SUR) PROVISIONS

Les dotations (reprises) nettes de l'exercice aux (sur) comptes de provisions se détaillent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients et intermédiaire	111 571	113 724
- Reprises sur provisions pour dépréciation des comptes clients et intermédiaire	(113 724)	(103 098)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	348	731
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placement	(731)	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	446	155 325
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de participation	(155 325)	(88 919)
- Dotations aux provisions pour risques et charges non courants	295 542	309 932
- Reprises sur provisions pour risques et charges non courants	(309 932)	(261 261)
<u>Total</u>	<u><u>(171 805)</u></u>	<u><u>126 434</u></u>

Note 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Achats non stockés de matières et de fournitures	13 910	18 160
<u>Total des achats</u>	<u>13 910</u>	<u>18 160</u>
- Charges locatives et de copropriété	83 711	120 293
- Entretiens et réparations	123 528	129 618
- Primes d'assurances	17 165	9 316
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>224 404</u>	<u>259 227</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	101 312	86 938
- Frais des SICAV	115 578	86 106
- Publicités, publications et relations publiques	35 348	30 405
- Déplacements, missions et réceptions	22 674	34 575
- Frais de formation	23 782	13 850
- Frais postaux et de télécommunications	30 031	25 658
- Documentations et abonnements	16 608	15 088
- Autres services extérieurs	28 783	25 565
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>374 116</u>	<u>318 185</u>
- Jetons de présence	15 500	15 000
- Cadeaux	20 450	3 100
- Autres charges	5 630	4 270
<u>Total des charges diverses</u>	<u>41 580</u>	<u>22 370</u>
- TFP & FOPROLOS	40 749	26 765
- T.C.L	6 986	5 457
- Autres impôts et taxes	9 689	8 631
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>57 424</u>	<u>40 853</u>
<u>Total général</u>	<u>711 434</u>	<u>658 795</u>

Note 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le poste « charges financières nettes » se détaille comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Intérêts des comptes courants débiteurs	13 638	4 142
Total	<u>13 638</u>	<u>4 142</u>

Note 21 : PRODUITS NETS DES PLACEMENTS

Les produits de placements se détaillent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Intérêts sur FGM	8 475	9 448
- Dividendes	172 305	155 650
- Jetons de présence	-	3 000
- Intérêts sur fonds social	-	352
- Intérêts créditeurs	79 161	67 002
- Plus values latentes sur titres OPCVM	665	378
- Plus values sur cession des titres OPCVM	1 428	-
- Plus values sur cession des actions cotées	69 733	84 176
- Moins values sur cession des actions cotées	-	(44)
- Frais boursiers	(39 303)	(47 125)
Total	<u>292 464</u>	<u>272 837</u>

Note 22 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Plus value sur cession d'immobilisations corporelles	33 284	-
- Autres	103	3
Total	<u>33 387</u>	<u>3</u>

Note 23 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires présentent à la clôture de l'exercice 2025 un solde de D : 23.607, contre un solde de D : 158 à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
- Ajustements et apurements des comptes clients	15 995	-
- Pénalités	1 250	59
- Autres	6 362	99
Total	<u>23 607</u>	<u>158</u>

Note 24 : TABLEAU DES VARIATIONS DES COMPTES D'ACTIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes : Solde brut

	31 DECEMBRE		Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
	2025	2024	
ACTIF			
- Clients et comptes rattachés	1 681 811	561 601	(1 120 210)
- Intermédiaires acheteurs	1 341 178	1 116 963	(224 215)
- Autres actifs courants	3 664 010	2 974 878	(689 132)
- Placements et autres actifs financiers	156 692	34 513	(122 179)
- Liquidités et équivalents de liquidités (a)	9 681 743	4 951 783	(4 729 960)
- Concours bancaires (b)	(140 741)	(281 740)	(140 999)
<u>Total (a + b)</u>	<u>9 541 002</u>	<u>4 670 043</u>	(4 870 959)

Note 25 : TABLEAU DE VARIATION DES COMPTES DE PASSIF DU BILAN AFFECTANT L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31 DECEMBRE		Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
	2025	2024	
Comptes : Solde brut			
PASSIF			
- Clients et comptes rattachés	10 523 197	5 195 250	5 327 947
- Intermédiaires vendeurs	1 525 083	668 447	856 636
- Autres passifs courants	1 332 147	1 040 606	291 541

Note 26 : FLUX LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

26.1 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à D : 307.348 et s'analysent ainsi :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	134 819	-
- Acquisition d'immobilisations corporelles (voir note 5)	172 529	296 283
Total	307 348	296 283

26.2 Immobilisations financières

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières s'élèvent à D : 309.203 et se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Titres de participation	65 714	-
- Fonds de garantie du marché	243 489	-
Total	309 203	-

Les encaissements sur les immobilisations financières s'élèvent à D : 2.590 et se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Prêt aux personnels	2 590	-
Total	2 590	-

Note 27 : Transactions avec les parties liées

Au cours de l'exercice 2025, les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

"Le tableau ci-dessous présente les commissions facturées par Amen Invest pour la gestion des différentes OPCVMs au cours de l'exercice 2025 :"

Intitulé	Taux de commission	Commission en HT
AMEN PREMIERE SICAV	0,25%	99 860
SICAV AMEN	0,30%	190 607
AMEN TRESOR	0,70%	529 320
AMEN ALLIANCE	0,25%	135 899
FCP AMEN CEA	1,75%	52 620
FCP AMEN SELECTION	1%	16 552
FCP HAYETT MODERATION	1,25%	9 932
FCP HAYETT VITALITE	1,75%	13 395
FCP HAYETT PLENITUDE	1,55%	11 711
TOTAL		1 059 896

"ENNAKL"

AMEN INVEST a facturé à la société ENNAKL la prestation de tenue du registre des actionnaires pour un montant de D : 5.000 HT.

"HAYETT"

En vertu de la convention relative à la tenue des comptes de valeurs mobilières afférents aux titres de capital de la société HAYETT, AMEN INVEST a facturé un montant de D : 2.000 HT.

"PGI HOLDING"

En vertu de la convention relative à la tenue des comptes de valeurs mobilières afférents aux titres de capital de la société PGI HOLDING, AMEN INVEST a facturé un montant de D : 2.000 HT.

"SICOF"

En vertu de la convention relative à la tenue des comptes de valeurs mobilières afférents aux titres de capital de la société SICOF, AMEN INVEST a facturé un montant de D : 2.000 HT.

"COMAR"

Tenue du registre des actionnaires

En vertu de la convention relative à la tenue des comptes de valeurs mobilières afférents aux titres de capital de la société COMAR, AMEN INVEST a facturé un montant de D : 4.000 HT.

Assurance

AMEN INVEST a souscrit des polices d'assurance couvrant notamment les risques automobile, professionnel, responsabilité civile et maladie. À ce titre, la charge constatée au cours de l'exercice 2025 s'élève à D : 60.551 HT.

"AMEN BANK"

Agios et commissions Bancaires

Les comptes courants d'AMEN INVEST auprès d'AMEN BANK ont généré D : 65.523 d'intérêts créditeurs en 2025. Les commissions bancaires relatives à ces comptes se sont élevées à D : 5.630 HT

Commission de placement emprunt obligataire

AMEN INVEST a facturé au cours de l'exercice 2025, à AMEN BANK, des commissions de placement au titre de l'emprunt obligataire AMEN BANK pour un montant global de D : 140.000 HT.

Commission dépositaire

AMEN BANK a facturé à AMEN INVEST une commission de dépositaire pour un montant de D : 25.000 HT au cours de l'exercice 2025.

Contrat de location siège

AMEN INVEST a conclu un contrat de location auprès d'AMEN BANK pour un local et des places de parking. À ce titre, le montant des loyers et charges constaté au cours de l'exercice 2025 s'élève à D : 90.125 HT.

Contrat de location Montfleury

AMEN INVEST a loué un appartement à Montfleury auprès d'AMEN BANK pour le stockage des archives. À ce titre, le montant du loyer constaté en 2025 s'élève à D : 11.471 HT.

" TUNISYS "

En vertu du contrat de maintenance de la plateforme conclu en 2021 avec TUNISYS, la charge constatée au titre de l'exercice 2025 s'élève à D : 23.294 HT.

"Les commissions relatives aux prestations réalisées au profit des différentes sociétés du groupe au titre de l'exercice 2025, liées aux comptes ouverts auprès d'AMEN INVEST, sont présentées dans le tableau ci-après "

Intitulé	Courtage	Frais sur tenue de compte	Commission sur l'encaissement des Dividendes	Commission de gestion
AMEN CAPITAL	6 191	399	114	-
AMEN CORPORATE FINANCE SARL	-	35	7	-
AMEN FINANCE COMPANY	-	100	12 854	-
AMEN PROJECT	-	100	29	-
COMAR	23 138	200	-	408 231
HAYETT	-	200	2 150	-
HEAVY	-	100	4 499	-
MAJESTIC HOTEL	50	-	-	-
PARENIN	-	100	54	-
PGI	1 522	100	6 080	-
SICAR AMEN	140 659	81	4	-
SICOF	1 746	200	3 585	-
STE ENNAKL	-	100	9 711	-
TUNISIE LEASING	-	100	970	-
Total général	173 308	1 816	40 057	408 231

Note 28 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

27.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
Comptes Libres		5 014 110 774
Actions		4 820 929 596
ASSAD	128 795	409 568
AETECH	1 641	525
AIR LIQUIDE	4 458	668 923
AIR LIQUIDE DA 1/12	1	19
AIR LIQUIDE DA 1/16	2	23
AIR LIQUIDE DA 1/45	82	327
AL KIMIA	81	1 061
AMEN BANK	4 437 463	221 873 150
AMEN BANK DA 1/24	16	55
AMEN BANK DA 1/25	66	209
AMEN BANK DA 1/7	27	247
AMEN BANK DA 2/13	824	5 788
AMI DA 1/4	2	3
AMI DA 2/7/35	189	465
ARTES	43 665	502 148
ARTES Da 1/5	2	6
ASS Da 1/22	5	2
ASSAD (DA 2010)	2	1
ASSAD Da 1/23	23	6
ASSURANCES MAGHREBIA	1 320	74 580
ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA	33 981	225 974
ASTREE	233	10 716
ATB	35 518	134 613
ATB Da 1/16	1	0
ATL	2 689 611	16 406 627
ATL (DA 2008)	1	2
ATL Da 2/17	10	9
ATT LEASING DA 3/17	9	57
Attijari Bank	849 331	56 811 751
ATTIJARI BANK DA 1/40	895	2 211
ATTIJARI BANK DA 4/21	587	7 467
ATTIJARI LEASING	12 359	308 851
B.N.A	222 904	2 690 451
BEST LEASE	565	1 243
BH	48 527	499 828
BH (DA 2007)	1	10
BH (DA cp 14)	1	1
BH (DA cp 8)	1	1
BH ASSURANCE	627	39 501
BH DA 1/5	3	9
BH LEASING	45 272	179 730
BIAT (DA CP 36)	3	20
BIAT	204 544	22 704 384
BIAT DA 1/20	36	279
BIAT DA 1/7	129	1 812
BNA ASSURANCES	64 894	203 767
BNA DA 1/10	19	31
BNA DA 1/55	50	15
BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS	52 851	722 367
BT	101 177	647 533
BT Da 1/3	1	5
BT DA 1/4	4	9
BT DA 1/5	1	2
BT DA 1/5	11	16
BTE (ADP)	198 728	695 548
Carthage Cement	1 377 282	2 589 290
CC DA 1/52	38	2
CELLCOM	6 202	20 591
CIL	1 484	41 923
CIL (DA 2008)	2	34
CITY CARS	64 826	1 277 072
CITY CARS DA 1/3	3	26
DELICE HOLDING - SA	106 834	1 378 159
ENNAKL AUTOMOBILES	22 405 888	225 851 351
ESSOUKNA	19 655	64 862
ESSOUKNA Da 2/5	2	3
EURO-CYCLES	987 210	12 330 253
EUROCYCLES DA 1/10	8	15
EUROCYCLES DA 1/10	21	30
HANNIBAL LEASE DA 37/100	58	192
ICF	2 276	7 238
LAND'OR	7 104	600 998
LES CIMENTS DE BIZERTE	232 575	3 418 853
MAGASIN GENERAL	1 142	628
Manufacture de Panneaux Bois du Sud	2 057	20 261
ML DA 1/4	5	43
MNP Da 1/5	2	2
MNP DA 1/5	4	6
MONOPRIX	11 165	14 180
MPBS DA 1/10	4	24
MPBS DA 1/10	12	14
MPBS DA 1/17	196	192
MPBS DA 1/20	12	6
NBL DA 1/10	1	1
NBL DA 1/45	186	104
NEW BODY LINE	7 803	1 092
OFF PLAST DA 1/5	537	2 175
OFFICE PLAST DA 1/4	3	1
OfficePlast	12 621	7 825
OFFICEPLAST DA 3/100	1 565	2 989
OFFPLAST DA 7/103	263	18
ONE TECH HOLDING	348 963	52 344
OTH DA 1/2	10	88
PGH Da 2/25	7	34
POULINA GROUP HOLDING	37 829	60 905
SAH DA 1/14	7	130
SAH DA 1/14	11	16
SAH DA 1/14	3	5
SAH DA 1/17	9	16
SAH DA 1/18	7	10
SAH DA 1/20	3	3

28.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients (suite)

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
SAH DA 1/35	1 568	2 540
SAH DA 1/7	2	1
SAM DA 1/10	9	35
SAM DA 1/5	46	224
SAM DA 8/85	130	109
SANIMED	10	14
SFBT	595 892	268 151
SFBT DA 1/10	2	1
SFBT DA 1/12	250	3 150
SFBT DA 1/4	7	23
SFBT DA 1/4	1	1
SFBT DA 1/5	2	9
SFBT DA 1/7	9	59
SIAME	18 076	78 631
SIAME (DA 2004)	1	5
SIAME DA 1/10	12	31
SIMPAR	228	34
SIPHAT	188 241	60 237
SITEX	200	7 178
SITS	1 137	4 275
SMART DA 1/6	7	17
SMART TUNISIE	9 737	30 282
Societe Atelier du Meuble Interieurs	141 805	475 047
SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES	56 537	1 102 472
SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES	22 017	103 480
SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE	71 149	985 414
SOMC DA 2/35	54	2 014
SOMC Da1/10	3	0
SOMC Da1/45	324	10
SOMOCER	766 019	337 048
SOMOCER DA 1/23	180	4
SOMOCER DA 3/37	88	4
SOPAT Da1/10	5	1
SOTEMAIL	4 000	12 000
SOTETEL	63 503	330 851
SOTETEL (DA 2006)	1	0
SOTIPIPIER	46 533	129 362
SOTRAPIL	50 574	1 147 018
SOTRAPIL (DA 2003)	1	4
SOTRAPIL (DA 2008)	8	12
SOTRAPIL Da 1/17	36	68
SOTRAPIL DA 1/32	73	72
SOTRAPIL DA 1/39	70	55
SOTRAPIL DA 1/39	228	171
SOTRAPIL DA 1/56	91	48
SOTRAPIL Da1/33	47	48
SOTUMAG	6 122	54 486
SOTUMAG DA 1/10	2	2
SOTUVER	63 617	871 553
SOTUVER DA 1/7	2	8
SOTUVER DA 2/11	104	276
SOTUVER DA 2/23	16	31
SOTUVER DA 3/40	1	2
SOTUVER Da 3/41	1	2
SOTUVER DA 7/32	4	16
SPDIT	1 514	19 227 800
SPDIT Da 1/24	1	1
STAR	4 802	306 272
STAR DA 7/6	16	1 056
STB	94 186	385 221
STIP	11 184	39 480
STPIL Da 1/20	16	28 160
T LEASING (DA 2007)	1	1
TAWASOL GROUP HOLDING	339 809	271 847
TELNET DA 1/10	3	3
TELNET HOLDING	55 214	377 664
TL Da 3/80	9	13 950
TLF DA 1/23	30	47 700
TPR	118 064	1 357 736
TPR (DA 2008)	1	1 510
TPR (DA 2009)	2	4 540
TPR (DA 2010)	13	6
TPR Da 1/21	7	5
TPR Da 1/44	443	146
TPR DA 1/9	14	20
TPR Da 5/37	3	6
TUNINVEST SICAR	965	40 530
TUNIS AIR	509 958	173 386
Tunis Air (DA 2000)	37	2
Tunis Air (DA 2001)	55	3
TUNIS AIR (DA 2006)	118	2
TUNIS AIR (DA 2008)	30	2
TUNIS AIR (DA 2009)	116	3
Tunis Air (DA 99)	23	1
TUNIS AIR (DA cp 1)	4	2
Tunis Air (DA cp 4)	10	1
TUNIS RE	69 838	724 918
TUNISIE CLEARING	80 548	799 358
Tunisie Leasing (DA 2008)	2	2
TUNISIE LEASING (DA 2009)	5	4
TUNISIE LEASING (DA 2009/2)	7	4
TUNISIE LEASING (DA 2010)	7	4
TUNISIE LEASING DA 2/43	11	20
TUNISIE LEASING DA 3/83	9	13
TUNISIE LEASING ET FACTORING	90 180	2 953 395 000
UADH	126 664	75 998
UBCI	350	11 830 000
UIB	27 563	684 940 550
UNIMED	54 643	516 376 350
WIFACK INTERNATIONAL BANK	6 614	50 927 800
SAH DA 1/4	2	7

28.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients (suite)

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		18 099 598
ADVANS 2022-4 TF	3 110	125 952
AMEN BANK SUB 2022-1 CA TF	1 000	40 968
AMEN BANK SUB 2022-1 CA TV	2 500	102 420
AMEN BANK SUB 2022-1 CB TF	30 000	2 461 098
ATL 2023-1 CA TF	540	35 289
Attijari Leasing 2022-1 CA TF	5 000	205 479
BH BANK SUB 2021-1 CA TF	5 000	106 007
BH LEASING 2024-1	700	60 712
EMP NAT 2021 T3 CA TF	1 000	4 777
EMP NAT 2022 T1 CA TF	840	14 680
EMP NAT 2022 T1 CB TV	15 000	1 500 000
EMP NAT 2022 T2 CB TF	400	33 623
EMP NAT 2022 T2 CB TV	5 000	419 746
EMP NAT 2022 T4 CA TF	1 150	7 752
EMP NAT 2022 T4 CB TV	10 000	808 576
EMP NAT 2023 T2 CA TV	400	4 241
EMP NAT 2023 T2 CB TV	10 000	530 877
EMP NAT 2024 T2 CB TF	5 000	205 479
EMP NATI T1 2021 CA	100	522
EMPRUNT NATIONAL 2021 T2 CB	10 000	1 030 619
MICROCRED 2024-1 TF	13 000	1 094 536
MICROCRED 2024-2	15 000	1 200 710
MICROCRED 2025-2	15 000	1 577 459
STB SUB 2021-1 CB TF IF	1 600	173 068
TLF 2023-1 TF	10 000	642 836
TLF 2023-2 TF	5 000	441 862
TLF 2024-1 TF	30 000	2 556 776
TLF 2024-2 TF	20 000	1 648 329
TLF 2025-1	10 000	1 065 206
Titres des Organismes de Placement Collectif		175 081 581
AMEN ALIANCE	8 977	1 254 105
AMEN TRESOR	811 841	88 982 645
AP	281	28 855
CEA	40 202	4 968 043
FHMOD	610 602	963 530
FHPLE	593 841	1 002 997
FHVIT	589 954	76 631 485
SELECTION	10 442	638 862
SICAV AMEN	5 373	569 506
SICAV TRESOR	390	41 553
Comptes Gérés		110 040 602
Actions		102 686 003
ASSAD	28 690	91 234
AMEN BANK	228 325	11 292 955
AMEN BANK DA 1/7	31	217
AMEN BANK DA 2/13	323	203
AMI DA 27/35	45	111
ARTES	2 400	27 600
ASSURANCES MAGHREBIA	47	2 656
ASSURANCES MAGHREBIA VIE SA	90 544	602 118
ATB	601 930	2 287 334
ATL	1 600	9 744
Attijari Bank	27 179	1 818 003
ATTIJARI BANK DA 1/40	69	168
ATTIJARI BANK DA 4/21	391	5 040
ATTIJARI LEASING	760	22 040
B.N.A	19 195	231 684
BH	2 290	23 587
BIAT	489 641	53 958 438
BIAT DA 1/20	64	495
BIAT DA 1/7	129	877
BNA ASSURANCES	6 735	21 148
BT	38 964	241 025
BTE (ADP)	516	1 806 000
Carthage Cement	659 023	1 238 963
CITY CARS	548 534	10 806 120
CITY CARS DA 1/3	1	8
DELICE HOLDING	52 786	675 133
ENNAKL AUTOMOBILES	458 685	6 916 970
ESSOUKNA	900	2 970
EURO-CYCLES	16 342	204 112
EUROCYCLES DA 1/10	22	32
HANNIBAL LEASE	10	76
ICF	554	46 868
LAND'OR	34 208	233 983
LES CEMENTS DE BIZERTE	1 550	853
Manufacture de Panneaux Bois du Sud	380	3 340
MONOPRIX	3 080	18 757
NEW BODY LINE	520	2 106
ONE TECH HOLDING	111 233	973 289
OTH DA 1/2 18112021	1	5
POULINA GROUP HOLDING	47 586	880 341
SAH DA 1/35	27	11
SAM DA 8/85	125	50
SFBT	44 287	553 588
SFBT DA 1/12	104	270
SIAME	2 000	5 140
SMART DA 1/6	4	13
SMART TUNISIE	26 311	123 662
Societe Atelier du Meuble Interieurs	12 582	34 978
SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES	62 046	862 439
SOCIETE TUNISIENNE D'AUTOMOBILES	185	2 790
SOMOCER	19 146	8 424
SOTETEL	1 238	6 215
SOTIPAPIER	8 120	22 655
SOTUMAG	27	241
SOTUVER	4 970	68 586
SOTUVER DA 2/11	32	85
SPDIT	500	6 300
STAR	795	50 721
STAR DA 7/6	2	132
TAWASOL GROUP HOLDING	3 330	2 564
TELNET HOLDING	51 886	354 049
TPR	53 681	606 595
TUNINVEST SICAR	10	420
TUNIS AIR	20 091	6 630
TUNIS RE	110	1 078
TUNISIE LEASING ET FACTORING	160 092	5 223 802
UIB	7 143	176 432
UNIMED	12 720	120 331
UADH	2 000	1 200

28.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients (suite)

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		181 741
EMP NATI T1 2021 CA	3 668	19 132
EMPRUNT NATIONAL 2021 T2 CA	2 650	13 120
EMP NAT 2021 T3 CA TF	500	2 385
NAT2022 T1 A	8 560	81 149
EMP NAT 2022 T1 CB TF	200	17 111
EMP NAT 2022 T2 CA TV	500	5 246
EMP NAT 2022 T3 CA TF	2 080	21 360
EMP NAT 2022 T4 CA TF	2 550	17 187
EMP NAT 2022 T4 CA TV	500	5 052
Titres des Organismes de Placement Collectif		7 172 858
AMEN TRESOR	50 411	5 525 348
CEA	13 219	1 633 564
SELECTION	97	12 600
SICAV AMEN	22	1 346
TOTAL GENERAL	45 470 764	5 124 151 376

28.2 Etat des titres à livrer ou à recevoir, en dénouement

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
Comptes Libres	4 105	564 650
Actions	4 105	564 650
Actions à recevoir	44 205	190 175
AMEN BANK	211	10 084
AB DA 2024	13	91
ASSAD	1 800	5 724
ASTREE	1	46
ATB	500	1 885
BH	1	10
BNA	506	6 085
BS ATTIJARI BANK	44	2 920
BT	6 620	41 351
BTEL ADP	53	186
Carthage CEMENT	2 500	4 665
CITYCARS	10	197
DELICE HOLDING	274	3 492
EUROCYCLES	3 580	44 498
LANDOR	0	0
LILAS	229	3 151
MAGHREBIA VIE	700	4 665
BH LEASING	605	2 299
POULINA GROUP HOLDING	100	1 849
SAM	74	346
CEMENT BIZERTE	7 947	4 331
SFBT	700	8 677
SIAME	376	974
SMART TUNISIE	257	4 883
SOTETEL	938	4 706
STB	955	3 850
TAWASOL	13 310	10 291
TELNET HOLDING	100	680
TPR	180	2 043
TUNINVEST	110	4 455
TUNIS RE	560	5 499
UADH	310	186
UNIMED	641	6 058
Actions à livrer	48 310	754 825
AMEN BANK	8 132	404 262
AB DA 2024	9	54
ASSAD	3 000	9 540
ATB	824	3 123
Arab Tunisian Lease	1 000	6 069
BIAT	66	7 269
BNA	800	9 640
BS ATTIJARI BANK	41	2 739
BT	7 200	45 160
CARTHAGE CEMENT	8 045	15 049
CELLCOM	330	1 049
CITYCARS	2	39
DELICE HOLDING	600	7 710
ENNAKL	0	0
EUROCYCLES	2 602	32 725
ICF	513	43 560
LILAS	263	3 624
BH LEASING	300	1 140
ONE TECH HOLDING	100	880
POULINA GROUP HOLDING	100	1 850
SFBT DA24	11	10
SFBT	674	8 155
SMART TUNISIE	1 170	22 823
SOTETEL	2 900	15 089
SOTIPAPIER	67	183
SOTUMAG	3	27
SOTUVER	2 438	33 386
STE TUNISIENNE D'AUTOMOBILE	94	3 478
STAR DA 25	4	248
STB	1 176	4 773
TAWASOL	2 067	1 594
TUNISIE LEASING	1 175	38 500
TPR	350	4 055
TUNINVEST	100	4 200
TUNIS RE	222	2 189
UIB	200	4 935
UNIMED	1 481	13 830
WIFACK	251	1 868

Comptes Gérés	23 897	340 692
Actions	23 897	340 692
Actions à recevoir	651	24 604
BS ATTIJARI BANK	55	3 674
LANDOR	250	3 675
AMEN BANK	346	17 255
Actions à livrer	24 548	365 295
AMEN BANK	2 417	120 300
BNA	16 931	203 405
BS ATTIJARI BANK	22	1 470
Carthage CEMENT	2 368	4 404
DELICE HOLDING	2 336	29 988
ENNAKL	37	558
EUROCYCLES	200	2 500
SFBT DA24	2	2
TPR	235	2 667
Frais teneur de compte à encaisser		5 207
TOTAL GENERAL	28 002	910 548