



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

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES



Expert-comptable inscrit au tableau
de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Espace Tunis Immeuble F. Bureau 3.2.
Montplaisir – Tunis - Tunisie
Tél. : (216) 71 904 054 Fax. : (216) 71 904 053

RAPPORT GÉNÉRAL



Expert-comptable
Espace Tunis Bloc F. 3.2
1073 Montplaisir
Tunis - Tunisie
Tél : +216 71 904 054
Fax : +216 71 904 053

**M^{me} Sonia BEN FREJ – La Directrice Générale
Société BH INVEST**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la Société BH INVEST, nous avons le plaisir de vous présenter nos rapports sur les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, Madame La Directrice Générale, l'expression de notre haute considération.

Tunis, le 28 mars 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

P/ C.W.T



Walid TLILI



Expert-comptable
Espace Tunis Bloc F. 3.2
1073 Montplaisir
Tunis - Tunisie
Tél: +216 71 904 054
Fax: +216 71 904 053

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIÉTÉ BH INVEST
RAPPORT GÉNÉRAL**

I. Rapport sur les états financiers annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la SOCIÉTÉ BH INVEST, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état de résultat et l'état des 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 qui ont été arrêté par le conseil d'administration réuni en date du 25 mars 2026, font ressortir au 31 décembre 2025 un total net du bilan de 26 875 829 dinars, des capitaux propres positifs de 10 553 198 dinars, y compris un résultat bénéficiaire de l'exercice 2025 de 541 662 dinars. Ces états financiers sont arrêtés sur la base d'une charge d'impôt sur les sociétés de 38 983 dinars.

Opinion

À notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la SOCIÉTÉ BH INVEST au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société 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.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée.

Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

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 du Conseil d'Administration 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.

Responsabilité de la Direction et du Conseil dans la préparation et la présentation des états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des présents 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 au conseil d'administration et 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 le conseil d'administration et la direction ont l'intention de proposer 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 du Commissaire aux comptes 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.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II. Rapport sur 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 les textes réglementaires en vigueur en la matière.

- 1) En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences majeures du système contrôle interne pouvant altérer la fiabilité des états financiers.
- 2) La BH SICAF détient 46,77% du capital de la BH INVEST qui, à son tour, détient 12 495 actions de la BH SICAF. Cette situation de participation croisée, n'est pas en conformité avec l'article 466 du code des sociétés commerciales, qui prévoit qu'une société par action ne peut posséder d'actions d'une autre société par action si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à 10%.
- 3) Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et 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 28 mars 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

P/ C.W.T



Walid TLILI

ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2025

Bilan (en dinars)

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
<u>Actifs non courants</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1.1	517 493	517 493
Amortissements des immobilisations incorporelles	1.2	-509 550	-498 248
		7 942	19 245
Immobilisations corporelles	1.3	784 173	646 020
Amortissements des immobilisations corporelles	1.4	-570 901	-506 179
		213 272	139 841
Immobilisations financières	1.5	6 827 226	5 661 620
Provisions sur immobilisations financières	1.6	-856 081	-726 152
		5 971 146	4 935 467
<i>Total des actifs immobilisés</i>		6 192 360	5 094 552
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		6 192 360	5 094 552
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		-	-
Provisions sur stocks		-	-
Clients et comptes rattachés	1.7	609 907	424 118
Provisions sur clients et comptes rattachés	1.8	-100 575	-32 377
		509 331	391 741
Autres actifs courants	1.9	1 826 307	1 930 990
Placements et autres actifs financiers	1.10	3 832 398	3 236 892
Liquidités et équivalents de liquidités	1.11	14 515 433	7 826 454
Total des actifs courants		20 683 469	13 386 077
Total des actifs		26 875 829	18 480 630

Bilan (en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres			
Capital social	1.12	3 000 000	3 000 000
Réserves	1.13	6 973 239	5 225 973
Autres capitaux propres		-	-
Résultat reportés	1.14	38 297	22 993
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		10 011 536	8 248 966
Résultat de l'exercice		541 662	2 260 664
Total des capitaux propres avant affectation		10 553 198	10 509 630
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts		-	-
Autres passifs financiers	1,15	38 849	20 736
Provisions sur autres passifs financiers	1,16	985 230	984 313
Total passifs non courants		1 024 079	1 005 049
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	1,17	66 688	132 652
Autres passifs courants	1,18	15 191 752	6 807 471
Concours bancaires et autres passifs financiers	1,19	40 113	25 827
Total passifs courants		15 298 552	6 965 950
Total passifs		16 322 632	7 970 999
Total des capitaux propres et passifs		26 875 829	18 480 630

Etat de Résultat (en Dinars)

	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
<u>Produits d'exploitation</u>			
Revenus	2.1	2 727 575	5 793 853
Autres produits d'exploitation		-	-
Production immobilisée		-	-
Total des produits d'exploitation		2 727 575	5 793 853
<u>Charges d'exploitation</u>			
variation des stocks des produits finis et des encours		-	-
Achat des marchandises consommés		-	-
Achat des approvisionnements consommés		-	-
Charges de personnel	2.2	-2 155 312	-2 008 043
Dotation aux amortissements et aux provisions	2.3	-240 064	-551 434
Autres charges d'exploitation	2.4	-859 755	-895 546
Total des charges d'exploitation		-3 255 131	-3 455 023
Résultat d'exploitation		-527 557	2 338 830
Charges financières nettes	2.5	-10 351	-4 295
Produits des placements	2.6	1 141 626	516 690
Autres gains ordinaires	2.7	2	30 215
Autres pertes ordinaires	2.8	-17 228	-355
Résultat des activités ordinaires avant impôt		586 492	2 881 084
Impôt sur les bénéfices		-38 983	-539 496
Resultat des activites ordinaires apres impot		547 509	2 341 588
Element extraordinaire (pertes/gains)		-5 847	-80 924
Résultat net de l'exercice		541 662	2 260 664
Effet des modifications comptables (net d'impôts)		-	-
Résultats après modifications comptables		541 662	2 260 664

Etat Des Flux de Trésorerie*(Modèle de référence) exprimé en Dinars*

	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Sommes reçus des clients	1 291 567,816	8 739 296,828
Encaissement liés Aux rachats des Sicavs, de produits financiers et virements de fonds reçus	67 564 040,807	37 334 313,436
Encaissements reçus de tiers	294 956 790,192	779 201 162,321
Décaissement Sticodevam, commissions de transactions boursières CTB/FGM	-174 989,005	-135 031,509
Sommes versées aux tiers	-279 904 449,986	-761 624 280,941
Décaissement liés Aux souscriptions , et virements de fonds émis	-48 955 775,643	-37 385 829,832
Décaissements aux fournisseurs, personnels et aux tiers et autres charges	-26 856 963,189	-20 517 088,173
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	7 920 220,992	5 612 542,130
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant d'acqui d'imm Corpo et Incorp	-115 458,089	-97 231,811
Encaissement provenant cession d'imm Corpo et Incorp		30 200,000
Décaissement provenant d'acqui d'imm Fiancière	-665 783,616	-303 740,000
Encaissement provenant Cession d'imm financière		300 594,833
Flux de trésorerie affectés à l'investissement	-781 241,705	-70 176,978
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Emission d'actions		
Remboursement d'emprunt	-450 000,000	-359 448,000
Flux de trésorerie affectés au financement	-450 000,000	-359 448,000
Variation de la trésorerie	6 688 979,287	5 182 917,152
Trésorerie au debut de l'exercice	7 837 056,545	2 654 139,393
Trésorerie à la fin de l'exercice	14 526 035,832	7 837 056,545

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

1- Présentation

La société « BH INVEST » est un intermédiaire en bourse créée en 1995 sous la dénomination sociale « SIFIB BH ». Le changement de dénomination sociale a été décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 Juin 2015.

Le capital social s'élève à 3 000 000 Dinars divisé en 30 000 actions d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune totalement libéré.

La société est régie par le droit commun et notamment les textes régissant le marché financier.

Selon l'article 2 des statuts, la société « BH INVEST » a pour objet social :

- A) La négociation de valeurs mobilières et produits financiers sur le marché pour le compte de clients :
- L'intervention pour son propre compte.
 - La gestion de portefeuille-titres pour le compte des clients.
 - Le placement de titres de garantie de bonne fin des émissions
 - La gestion de portefeuilles au profit d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières.
- B) La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconque par voie de fusion, apports, souscriptions, achat de titres et droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles ou de toute autre manière.

2- Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers de la BH INVEST sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers de la BH INVEST sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

2-1. Règles de prise en compte des logiciels

Les logiciels informatiques dissociés du matériel, acquis par la société pour son usage interne sont capitalisés à l'actif du bilan parmi les immobilisations incorporelles pour leur coût historique d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation y compris les honoraires de paramétrage et d'installation, à l'exclusion des honoraires de maintenance courante.

Ils sont amortis linéairement sur trois ans à partir de la date de leur mise en service.

Le logiciel « CEGID » fait son application depuis 2012, il permet le traitement comptable et l'édition des journaux auxiliaires, grand livre et balance.

La comptabilité boursière est tenue sur application BFI. L'intégration quotidienne permet la prise en compte des opérations boursières en comptabilité générale.

2-2. Règles de prise en compte des immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, qui comprennent les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer, au profit de la société, des avantages économiques futurs, sont comptabilisées au coût d'acquisition historique incluant le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs hors taxes déductibles (transport jusqu'au lieu de l'installation, frais d'installation et de montage,).

Les immobilisations de la société sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la société « BH INVEST » sont les suivantes :

▪ Mobiliers et Equipements de bureau	10 ans
▪ Matériels de transports	5 ans
▪ Installations générales, agencements et aménagements divers	10 ans
▪ Matériels informatiques	7 ans

Les immobilisations dont le coût d'acquisition n'excède pas la somme de 500 Dinars font l'objet d'un amortissement intégral au cours de l'exercice d'acquisition.

Les immobilisations prises en leasing sont amorties sur la durée des contrats

2-3. Placements courants

Les valeurs mobilières négociables, acquises dans l'intention d'être liquidées avant l'expiration d'une année et qui de par leur nature peuvent être liquidées, à brève échéance, sont portées parmi les placements courants conformément aux dispositions comptables de la norme comptable relative aux placements « NC 07 ».

Lors de leur acquisition, les placements courants sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

2-4. Titres de participations

Les participations achetées sont comptabilisées à leur coût d'achat. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Le test de dépréciation des participations est revu à chaque arrêté comptable et tout changement constitue un changement d'estimation traité conformément à la norme NC 11. Les provisions devenues sans objet seront ainsi reprises.

2-5. Comptabilité « titres »

Actuellement les titres détenus par la société pour le compte de ses clients en vertu des conventions de fonds gérés ne sont enregistrés ni parmi ses actifs ni parmi les engagements hors bilan.

2-6. Revenus

Les revenus de la société sont constitués des commissions, des produits financiers des titres de placement, des dividendes de participations et du portefeuille titres, des jetons de présence et des plus-values de cession et des honoraires.

Notes relatives au Bilan

1.1 Immobilisations incorporelles

Au 31/12/2025, les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
213000	Logiciels	517 492,580	517 492,580
	Total	517 492,580	517 492,580

1.2 Amortissements des immobilisations incorporelles

Au 31/12/2025, les amortissements des immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
281300	Amortissement logiciel	-509 550,164	-498 247,964
	Total	-509 550,164	-498 247,964

1.3 Immobilisations corporelles

Au 31/12/2025, les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
222500	agencements&aménagements	65 396,681	65 396,681
224000	Materiel de transport	85 468,289	85 468,289
228100	Mobilier de bureau	69 805,493	67 482,089
228200	Matériel Informatique	213 216,118	202 525,465
229000	Immobilisations Leasing	350 286,116	225 146,990
	Total	784 172,697	646 019,514

1.4 Amortissements des immobilisations corporelles

Au 31/12/2025, les amortissements des immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
282250	Amortissement AAI divers	-59 692,412	-55 840,588
282440	Amortissement materiel de transport	-85 468,320	-85 468,320
282441	Amortissement materiel transport/ leasing	-195 084,674	-148 246,895
282810	Amortissement Mobilier de bureau	-61 026,426	-58 010,982
282820	Amortissement materiel informatique	-169 629,149	-158 612,191
	Total	-570 900,981	-506 178,976

1.5 Immobilisations financières

La valeur comptable brute des immobilisations financières s'élève au 31/12/2025 à 6,827,226.495 TND contre 5,661,619.564 TND au 30/09/2024 et se détaillent comme suit

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
250000	Participations hors groupe	2 671 534,340	2 002 386,447
251000	Titres de participation groupe	3 902 170,941	3 407 819,941
261000	Dépôts FGM	21 293,000	4 641,000
261100	FGM contribution initiale	12 708,369	12 877,369
262000	Cautionnements donnés	1 500,000	1 500,000
262100	Titre immobilisés	137 000,000	157 000,000
264100	Prets FAS Ameublement P	78 734,201	73 084,628
264200	Prêts FAS Ameublement I	2 285,644	2 310,179
Total		6 827 226,495	5 661 619,564

1.6 Provisions sur immobilisations financières

Les provisions sur immobilisations financières se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
295000	Provisions pour dépréciation des participations	-856 080,579	-726 152,302
Total		-856 080,579	-726 152,302

1.7 Clients et comptes rattachés

Au 31/12/2025, les clients et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
317000	Clients portefeuille débiteurs	96 427,976	29 169,892
410100	Clients de registre	1 180,345	1 180,345
410300	Clients montage obligataire	18 120,600	18 120,600
410800	Clients -autres services	490 177,707	373 647,447
417000	Créances sur travaux non encore facturables	4 000,000	2 000,000
Total		609 906,628	424 118,284

1.8 Provisions sur clients et comptes rattachés

La valeur comptable brute des provisions sur clients et comptes rattachés s'élève au 31/12/2025 à -100,575.353 TND contre -32,377.000 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
491000	Provisions pour dépréciation des comptes de client	-100 575,353	-32 377,000
Total		-100 575,353	-32 377,000

1.9 Autres actifs courants

Au 31/12/2025, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
316000	Virement de fonds	1,381	1,381
324000	Autres sommes dues	1 755,000	1 755,000
343100	Denouement Tunisie Clearing	96 134,635	51 421,725

421000	Personnels - avances et acomptes	153 473,219	158 713,289
427000	Personnels -oppositions	1 399,661	30,061
434000	Etat - impôts sur les bénéfices	280 899,694	727 412,576
434100	Retenues à la sources	1 194 183,748	971 089,735
436711	TVA collectée dur les débits	5,177	5,203
437700	Credit de TFP	3 670,849	3 670,849
441100	Créances et intérêts courus	30 388,723	0,000
457103	Débiteur BH	4 711,358	4 677,856
457210	Créditeur BH	0,000	33,502
457260	Crédit BH CNRPS	75,571	75,571
458700	Produits à recevoir	55 485,161	1 196,733
468105	Compte transitoire de virement	0,003	0,003
471000	Charges constatées d'avance	12 471,470	19 255,277
496000	Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-8 348,705	-8 348,705
Total		1 826 306,945	1 930 999,056

1.10 Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers ont atteint au 31/12/2025 un solde de de 3,832,398.153 TND contre un solde de 3,236,892.255 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
505200	Échéances à - an prêt fond social	23 045,620	18 425,448
508000	Intérêts courus	32 379,567	22 774,499
520000	Placement CD	0,000	500 000,000
521000	Placements en comptes à terme	2 000 000,000	1 550 000,000
528100	SICAV BHC	1 559 589,120	992 889,406
528300	SICAV BHO FDS SOCIAL	217 383,846	152 802,902
Total		3 832 398,153	3 236 892,255

Les placements se détaillent comme suit

Libellé	Nombre de Titre	Valeur Unitaire	Montant	Date de souscription	Date d'échéance	Taux d'intérêt %	Provisions 31/12/2024	Dotations au 31/12/2025	Reprise au 31/12/2025	VCN au 31/12/2025
Certificat CAT	-	-	400 000	07/10/2025	05/01/2026	8,490	-	-	-	400 000
Certificat CAT	-	-	500 000	13/10/2025	11/01/2026	8,490	-	-	-	500 000
Certificat CAT	-	-	500 000	12/11/2025	10/02/2026	8,490	-	-	-	500 000
Certificat CAT	-	-	100 000	01/12/2025	01/03/2026	8,500	-	-	-	100 000
Certificat CAT	-	-	500 000	29/12/2025	29/03/2026	8,500	-	-	-	500 000
SICAV BHC	34 560	45	1 559 589							1 559 589
FAS	2 036	107	217 384							217 384
Total			3 776 973							3 776 973

1.11 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 31/12/2025 un solde de 14,515,432.835 TND contre un solde de 7,826,453.548 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Liquidité propres		5 636 280,189	17 331,548
532000	Banques	88,870	88,870
532101	BH BANK FRAIS GENERAUX	5 635 945,315	16 772,346
532600	BH BANK INTERNATIONAL	237,999	237,999
541000	Caisse siège social	8,005	232,333
Avoirs de la clientèle		8 889 055,541	7 819 352,372
532100	BH BANK opérations avec la clientèle	8 889 055,541	7 819 352,372
Fond Social		1 150,102	822,625
532102	BH BANK FONDS SOCIAL	1 150,102	822,625
592000	PROV POUR DEP DES ACT FIN SUSP BANC	- 11 052,997	- 11 052,997
Total		14 515 432,835	7 826 453,548

(*) **Le compte BH Bank opérations avec la clientèle n'est pas rémunéré**

La société BH Invest fait la distinction entre les fonds clientèle et les fonds propres par la création de deux comptes bancaires distincts. Le compte bancaire dédiée à la clientèle enregistre toutes les opérations de dépôt, retrait, souscription, encaissement dividende et dénouement des transactions boursières. Ce compte fait l'objet d'un ajustement mensuel pour transférer au compte propre les montants des commission, courtages, frais sur compte titres et retenue à la source ainsi que le dividende de portefeuille propre.

Le solde arrêté au 31/12/2025 est ajusté au début de l'exercice 2026 pour un montant de **637 584 DT**, par conséquent le solde ajusté s'élève à **8 251 472 DT**.

TABLEAU DE RAPPROCHEMENT DE SOLDE BANQUE ET SOLDE CLIENTELE		
DATE		31/12/2025
LIBELLES		
SOLDE BANQUE		8,889,055.541
TRANSFERT N° 1 DES COMMISIONS RELATIVES AU MOIS DEC 2025		136,303.630
TRANSFERT N°2 DES COMMISIONS RELATIVES AU MOIS DEC 2025		501,280.039
SOLDE BANQUE AJUSTE		8,251,471.872
SOLDE CLIENTELE ET COMPTES RATACHES		7,872,232.989

1.12 Capital social

Au 31/12/2025 le capital social est détaillé comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
101300	Capital souscrit - appelé, versé	3 000 000,000	3 000 000,000
Total		3 000 000,000	3 000 000,000

1.13 Réserves

La valeur comptable brute des réserves s'élève au 31/12/2025 à 6,973,238.590 TND contre 5,225,972.948 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
111000	Réserves légales	300 000,000	300 000,000
118000	Réserves pour fonds social	297 137,072	225 022,533
118010	Intérêts sur fonds social	25 453,518	20 662,415
118100	Réserves extraordinaires	5 191 360,000	4 121 000,000
118200	réserve spéciale d'investissement	1 159 288,000	559 288,000
Total		6 973 238,590	5 225 972,948

1.14 Résultats reportés

Les résultat reportés se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
121600	Report beneficiaire	38 297,410	22 993,349
Total		38 297,410	22 993,349

1.15 Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers ont atteint au 31/12/2025 un solde de 38,849.111 TND contre un solde de 20,736.076 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
169000	CMT LEASING	38 849,111	20 736,076
Total		38 849,111	20 736,076

1.16 Provisions sur autres passifs financiers

Les provisions sur autres passifs financiers se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
158000	Autres provisions pour risques et charges	985 230,251	984 313,172
Total		985 230,251	984 313,172

1.17 Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31/12/2025 les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
401200	Fournisseurs d'exploitation	42 887,630	62 930,087
404100	Fournisseurs - achats d'immobilisations	23 800,000	23 800,000
408000	Fournisseurs factures non parvenues	0,000	45 922,000
Total		66 687,630	132 652,087

1.18 Autres passifs courants

Les autres passifs courants se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
318000	clients portefeuille créditeurs	7 807 996,086	2 516 665,939
321000	Dividendes à affecter	23 721,817	296,832
322000	Annuités d'emprunts obligataires	235,651	233,811
323000	Compte transitoire de transfert	649,950	644,000
325000	Dividendes non identifiés	40 515,086	2 284,120
326000	dividende compte inactif	237,200	0,000
425000	Personnels -rémunérations dûes	0,001	0,000
428000	Personnels congés à payer	69 419,198	50 960,097
428100	Personnel prime de bilan	181 293,721	189 182,620
428200	Personnel autres remunerations	320 000,000	250 000,000
428210	Dettes fiscales congés payés	3 988,979	3 435,206
428220	Dettes sociales congés payés	20 644,504	17 622,192
428600	Autres charges à payer	2 620,000	2 620,000
432100	Retenues à la source sur salaires	140 890,570	101 530,940
432200	Retenues à la source sur honoraires	2 365,055	83 816,083
432500	Retenues à la source sur revenus	5 915 967,182	3 064 398,935
432600	Redevance de compensation	3 869,060	1 526,190
432800	Auto retenue à la source	10 452,743	3 041,020
436510	TVA à payer	101 702,101	112 228,364
436713	RS SUR TVA	0,003	0,003
437100	TFP	8 501,755	7 072,010
437200	FOPROLOS	4 250,393	3 536,005
437300	TCL	1 635,012	5 246,472
437400	ETAT TIMBRE FISCAUX	6,000	8,000
453105	CNSS	108 742,864	91 404,232
453110	CNSS REGIME COMPLEMENTAIRE	22 082,756	20 450,074
454000	Opérateurs de marché	96 053,815	25 452,159
454100	RUS	8 804,035	2 205,379
457100	Débiteurs divers	61,061	61,061
457200	Créditeurs divers	61 787,584	53 358,889
457210	Créditeur BH	0,030	0,000
457220	Créditeur BH Assurances	74 918,368	49 738,424
457230	Crédit amicale BH BANK	326,882	326,882
457240	Credit MUTUELLE BH	11,000	11,000
457250	Crédits BH remboursement crédits	0,169	0,169
457290	CREDITEURS BH ASSURANCES R.C	2,645	2,677
458900	Produits constatés d'avance	0,000	488,466
461002	CPTA ATTENTE BH	157 998,342	147 622,342
Total		15 191 751,618	6 807 470,593

1.19 Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31/12/2025, les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
505100	Echéance à - d'un an sur CLT Leasing	39 662,937	25 377,273
532103	BH BANK Gestion	450,000	450,000
	Total	40 112,937	25 827,273

Notes relatives à l'Etat de Résultat

2.1 Revenus

Les revenus se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
601800	Retrocession des commissions gestion SICAV	-4 317,729	-3 059 674,288
701000	Produits sur opérations avec la client	193 231,824	119 262,409
701010	Produits sur opérations OPCVM	17 710,559	7 663,526
701110	Commission d'ouverture de compte	1 130,000	3 920,000
701120	Commission d'encaissement de coupon	96 500,475	225 996,193
701130	Commission de clôture de compte	75,000	150,000
701140	Commission d'attribution d'action	757,873	1 416,128
701150	commission de tenue de compte	39 954,932	44 115,000
701300	Commissions de transfert de portefeuille	5,000	85,000
701600	Commissions sur remboursement d'emprunt	1 082 094,172	657 231,278
701700	Commissions sur services à l'émetteur	72 000,000	72 000,000
701710	Comm sur placement et gestion d'emprunt	10 000,000	6 698 407,750
701830	Autres services rendues	0,000	57 308,700
701850	Retrocession FCRA FGO	866,760	717,460
702200	Commissions de gestion de SICAV	954 339,006	746 761,657
702300	Commissions de gestion de FCP	263 226,785	218 492,039
		2 727 574,657	5 793 852,852

2.2 Charges de personnel

Les charges de personnel ont atteint au 31/12/2025 un solde de -2,155,312,158 TND contre un solde de -2,008,043,378 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
640000	Charges de personnel	-1 664 301,707	-1 577 435,854
640100	Indemnité stagiaire	-3 400,000	-1 080,00
640400	Avantages en nature	-66 115,300	-59 418,350
644000	Charges connexes aux salaires	-165,960	-166,030
646000	Conges payés	-18 459,101	-21 433,847
647000	Charges sociales légales bourse	-213 537,945	-199 967,630
647100	CNSS RC	-25 648,380	-26 454,850
648000	Charges de personnel	-62 946,085	-25 844,287
649500	Assurance groupe	-69 761,060	-66 011,490
649512	Assurance groupe personnel détaché	-27 741,740	-26 996,160
649520	Assurance retraite complémentaire	-3 234,880	-3 234,880
		-2 155 312,158	-2 008 043,378

2.3 Dotation aux amortissements et aux provisions

La dotation aux amortissements et aux provisions a atteint au 31/12/2025 un solde de -229,746,838 contre un solde de -551,434,033 au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
681000	Dotations aux amortissements	-64 722,005	-58 459,423
682000	Dotations aux amorts des imm in	-11 302,200	-37 459,700
685000	Dotations aux provisions	-228 515,353	-455 514,910
780000	Reprises sur amortissements et provisions	30 388,723	0,000
784000	Reprises de provisions pour risques	34 086,997	0,000
		-240 063,838	-551 434,033

2.4 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
601100	Frais com, & dts de garde STICO	-11 765,300	-14 031,915
601200	Commissions de négociations	-5 036,051	-1 989,075
601900	Autres commissions	-1 000,000	-1 000,000
602000	Redev d'Utilisations des services comm RUS	-1 804,451	-584,546
604200	Commissions bancaires	-1 685,987	-3 911,361
606008	charges sur exercices anterieur	0,000	-308,700
606100	Consommation eau	-727,800	0,000
620100	Fournitures et autres matières consommables	-28 881,968	-30 871,511
621000	services extérieurs	0,000	-90,000
621200	Locations	-161 451,773	-155 620,623
621300	Entretiens et réparations	-134 070,517	-148 506,370
621400	Primes d'assurance	-15 724,902	-9 736,389
622100	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	-173 502,152	-157 823,379
622200	Publicité, publications, relations	-109 004,048	-153 770,544
622300	Déplacements, missions et réception	-43 793,614	-24 856,764
622400	Frais postaux et frais de télécommunication	-34 409,152	-28 513,501
624200	Jetons de présence	-75 000,000	-75 000,000
625000	Déplacements, missions et réception	0,000	-1,500
625100	TCL	-6 497,113	-21 067,611
625200	TFP	-15 142,023	-7 175,411
625300	FOPROLOS	-11 695,320	-11 229,929
625400	Timbres et autres droits d'enregistrement	-4 792,025	-4 356,136
625410	Timbres de voyage	0,000	-120,000
628000	Charge liée à un exercice antérieur	-1 375,000	-31 609,944
632000	Subvention et dons	-7 038,000	-4 638,000
632100	Contribution professionnelle	-18 947,040	-17 172,000
739100	Jetons de presence reçus	-5 125,000	0,000
790000	Transferts de charges	8 713,800	8 439,320
		-859 755,436	-895 545,889

2.5 Charges financières nettes

Au 31/12/2025 les charges financières nettes se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
650000	Charges financières	-8 157,295	-4 294,500
657000	Autres charges financères	-2 193,928	0,000
		-10 351,223	-4 294,500

2.6 Produits des placements

Au 31/12/2025 les produits des placements se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
750000	Produits financiers	301 773,345	149 058,637
757000	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	609 763,838	192 480,306
760000	Produits des placements à long terme	158 701,580	103 761,254
761100	Produits des participations Groupe	71 387,400	71 389,500
		1 141 626,163	516 689,697

2.7 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires ont atteint au 31/12/2025 un solde de 1.810 TND contre un solde de 30,215.130 TND au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
730000	Produits divers ordinaires	1,810	30 215,130
		1,810	30 215,130

2.8 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires ont atteint au 31/12/2025 un solde de -17,228.356 TND contre un solde de -355.452 TND au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
630000	Charges diverses ordinaires	-17 228,356	-355,452
		-17 228,356	-355,452

2.9 Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices se présentent au 31/12/2025 comme suit :

Compte	Libelle	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
690000	Impôts sur les bénéfices	-38 982,530	-539 495,970
		-38 982,530	-539 495,970

TABLEAU DE DÉTERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL

	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Résultat comptable	586 493	2 881 084
Réintégrations :	366 947	186 491
- Dotations aux provisions	228 515	451 775
- Pénalités	17 228	58 238
- Provisions retraite et congès à payer	53 463	72 749
- Dons et subventions	536	-
- Charges non liées à l'exercice	64 321	-
- Frais de reception excédentaire	2 884	-
Déductions :	34 086	60 230
- Reprise sur provision	34 086	60 230
Bénéfice fiscal imposable	919 354	2 165 203
Dividendes	230 089	192 922
Plus values de cession d'Action cotés à la BVMT	494 351	-
Chiffre d'affaires total	194 914	1 972 281
Réinvestissement	-	300 000
Base imposable	194 914	1 672 281
Impôt sur les sociétés (20%)	38 983	250 842
Min d'IS	19 491	197 228
Contribution conjoncturelle	5 847	50 168

4-19. CONVENTIONS CONCLUES AVEC LES PARTIES LIEES

1) BH Bank

BH INVEST a facturé diverses commissions sur le compte Titres de BH BANK ouvert à BH INVEST pour un montant total HTVA de **935 392 DT**. Par ailleurs, les conventions de tenue de registre et de service financier de l'emprunt BH 2009 ont généré des revenus d'un montant HTVA de **50 000 DT**. Les produits financiers engendrés par le placement de la trésorerie auprès de la BH BANK ont atteint **263 058 DT**.

Les charges constatées au titre de la rétrocession de commission de gestion de sicavs de la Banque ainsi que sur l'exécution du contrat d'hébergement de maintenance et d'infogérance de la base des données BH INVEST signé en 2016 ont atteint respectivement à **4 318 DT** et **54 831 DT**.

2) BH Leasing :

Les conventions de tenue de registre et de service financier des emprunts obligataires émis par BH Leasing ont généré des revenus globaux d'un montant HTVA de **24 000 DT**. Par ailleurs, des frais sont enregistré sur le compte titre de BH leasing de l'ordre de **566 DT**.

Sur un autre plan la BH leasing a facturé des loyers suite à l'acquisition en 2024 d'une voiture de service Peugeot 208, la voiture de direction Passat acquis en 2020 ainsi que la voiture de fonction GELLY acquis en 2025, les charges d'intérêts totalisent un montant de **8 157 DT**.

3) BH SICAF :

BH INVEST a facturé diverses commissions et courtages sur le compte Titres de BH SICAF ouvert à BH INVEST pour un montant total HTVA de **1 479DT**. Par ailleurs, cette dernière a perçu des dividendes au titre de l'exercice 2024 pour un montant de **2 499DT**.

4) BH Assurance :

BH INVEST a facturé diverses commissions sur le compte Titres de BH Assurance ouvert à BH INVEST pour un montant total HTVA de **125 863 DT**. Par ailleurs, les conventions de tenue de registre de BH Assurance a généré des revenus d'un montant HTVA de **12 000DT**. Les dividendes reçus au titre de l'année 2024 totalisent un montant de **68 886 DT**. Les contrats de location ainsi que les contrats d'assurance ont continué à produire leurs effets, les montants des charges constatées au titre de l'exercice totalisent **175 557 DT**.

5) BH Equity :

BH INVEST a conclu au titre de l'exercice 2024 une convention de gestion de fond à capital risque pour un montant de 600 000 DT. Cette convention a généré des frais de gestion pour un montant de **24 569 DT**.

6) BH Capitalisation

BH INVEST a facturé à BHC courant l'exercice 2025 des frais de gestion s'élevant à **209 541 DT**.

7) BH obligataire

BH INVEST a facturé à BHO courant l'exercice 2025 des frais de gestion s'élevant à **507 589 DT**, par contre les dividendes perçus sur exercice 2024 et 2025 s'élevant respectivement à **18 535 DT** et **20 086 DT**.

8) En fin, la société a versé des jetons de présence d'un montant de **6 250 DT** pour chacun au profit de BH BANK, BH Leasing, BH Assurance, BH Equity et BH Sicaf.

HORS BILAN : ETAT DE STOCK TITRES VALORISE AU 31-12-2025

Somme de Valorisation		Libellés Catégorie Avoirs					
Cat.Inst.	Libellé Sous Comptes	Avoirs Clients gérés Tunisiens	Avoirs Clients libres Tunisiens	Avoirs Clients libres Etrangers	Avoirs Comptes propres	Avoirs Contrat de liquidité/Rachat	TOTAL GENERAL
Actions	Titres bloqués	-	47 363,020	-	-	-	47 363,020
	Titres état suite confiscation	-	-	-	-	-	-
	Titres gelés	998.406,032	8 214,970	-	-	-	1 006 624,002
	Titres nanties	133,980	12 816 022,860	-	-	-	12 816 156,840
	Titres ordinaire	11 325 546,880	442 877 428,160	631 879,600	4 516 855,600	-	459 351 710,240
	Titre en opposition	-	-	-	-	-	-
Total actions		12 324.089,892	455 749 029,010	631 879,600	4 516 855,600	-	473 221 854,102
Obligations	Titres gelés	-	2 200 000,000	-	-	-	2 200 000,000
	Titres ordinaires	2 617 878,214	98 025 500,000	-	-	-	100 643 378,214
Total Obligations		2 617.878,214	100 225 500,000	-	-	-	102 843 378,214
Obligations ETAT	Titres ordinaires		281 276 072,750	-	117 963,370	-	281 394 036,120
Total Obligations ETAT			281 276 072,750	-	117 963,370	-	281 394 036,120
TOTAL GENERAL		14 941 968,106	837 250 601,760	631 879,600	4 634 818,970	-	857 459 268,436