

# *Compagnie Générale d'Investissement*

---

« C.G.I »

## **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 SAADI - Tour CD 2ème étage  
Bureau n°7 et 8 - Menzah IV - 1082 Tunis  
Tél : 71 755 035/71 755 024 - Fax : 71 753 062  
RC : B245302009 - MF : 1883337 NAM 000  
Mail : cabinet@deltaconsult.com.tn

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

**SOMMAIRE**

---

**I- RAPPORTS**

- 1- Rapport Général du commissaire aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2025
- 2- Rapport Spécial du commissaire aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2025

**II- ETATS FINANCIERS**

- 1- Bilan
- 2- Etat de résultat
- 3- Etat de flux de trésorerie
- 4- Notes aux états financiers.

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

---

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

Messieurs les Actionnaires de la Compagnie  
Générale d'Investissement « C.G.I »

### ***I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS***

#### ***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société «CGI» qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 5.200.048, un bénéfice de D : 86.120 et une trésorerie positive à la fin de l'exercice de D : 2.465.816.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Rapport de gestion***

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

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous

concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- 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 A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par des textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité 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 détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 05 Février 2026

**Delta Consult**

**Said Mallek**



DELTA CONSULT  
Société d'Expertise Comptable  
Inscrite au Répertoire des OECI  
MF: 1083337N/A/M/000  
Tél: 36 36 49 22 - Fax: 36 36 49 23

# *Compagnie Générale d'Investissement*

---

**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**

	<b><u>Pages</u></b>
<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 retenu pour l'établissement des états financiers</i>	4
<i>Note 3 Principes et méthodes comptables appliqués</i>	5
<i>Note 4 Immobilisations corporelles et incorporelles</i>	7
<i>Note 5 Immobilisations financières</i>	9
<i>Note 6 Clients et comptes rattachés</i>	10
<i>Note 7 Intermédiaires en bourses</i>	11
<i>Note 8 Autres actifs courants</i>	12
<i>Note 9 Placements et autres actifs financiers</i>	13
<i>Note 10 Liquidités et équivalents de liquidités</i>	13
<i>Note 11 Capitaux propres</i>	14
<i>Note 12 Autres passifs courants</i>	15
<i>Note 13 Revenus</i>	16
<i>Note 14 Charges de personnel</i>	16
<i>Note 15 Dotations aux amortissements</i>	17
<i>Note 16 Autres charges d'exploitation</i>	18
<i>Note 17 Charges financières nettes</i>	19
<i>Note 18 Produits des placements</i>	19
<i>Note 19 Autres gains ordinaires</i>	19
<i>Note 20 Autres pertes ordinaires</i>	19
<i>Note 21 Engagements hors bilan</i>	20

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**  
(exprimé en dinars)

	Notes	31. Décembre			Notes	31. Décembre	
		2025	2024			2025	2024
<b>ACTIFS</b>				<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Immobilisations incorporelles		211 401	211 401	Capital social		1 250 000	1 250 000
Moins : amortissements	4	(211 401)	(211 401)	Réserves		41 264	20 007
		-	-	Résultats reportés		403 878	286 839
Immobilisations corporelles		84 219	84 219	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		1 695 141	1 556 846
Moins : amortissements	4	(83 788)	(78 796)	Résultat de l'exercice		86 120	138 295
		432	5 423	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	11	1 781 261	1 695 141
Immobilisations financières		989 438	915 442				
Moins : provisions	5	-	-	<b>PASSIFS</b>			
		989 438	915 442	<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Total des actifs immobilisés		989 869	920 865	Fournisseurs et comptes rattachés		866	3 544
				Clients et comptes rattachés	6	2 311 725	417 094
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		989 869	920 865	Intermédiaires vendeurs	7	10 263	995
				Autres passifs courants	12	1 095 932	848 873
<b>ACTIFS COURANTS</b>				TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 418 786	1 270 506
Clients et comptes rattachés		52 258	10 580	TOTAL DES PASSIFS		3 418 786	1 270 506
Moins : provisions	6	-	-	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		5 200 048	2 965 647
		52 258	10 580				
Intermédiaires acheteurs	7	49 116	32 890				
Autres actifs courants	8	342 988	252 893				
Placements et autres actifs financiers	9	1 300 000	1 250 315				
Liquidités et équivalents de liquidités	10	2 465 816	498 104				
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 210 178	2 044 783				
TOTAL DES ACTIFS		5 200 048	2 965 647				

**La Compagnie Générale d'Investissement " CGI "**

Adresse : 10 Rue Pierre de Coubertin 1001 TUNIS

**ETAT DE RESULTAT**

(exprimé en dinars)

	Notes	31. Décembre	
		2025	2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	13	482 825	461 136
<u>Total des produits d'exploitation</u>		<u>482 825</u>	<u>461 136</u>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Charges de personnel	14	345 644	253 578
Dotations aux amortissements	15	4 992	6 186
Autres charges d'exploitation	16	195 530	179 567
<u>Total des charges d'exploitation</u>		<u>546 166</u>	<u>439 331</u>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>(63 341)</u>	<u>21 805</u>
Charges financières nettes	17	(65 726)	(27 833)
Produits nets des placements	18	214 599	154 756
Autres gains ordinaires	19	2 297	1 778
Autres pertes ordinaires	20	(229)	(997)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<u>87 600</u>	<u>149 509</u>
Impôts sur les sociétés	8	(1 080)	(9 751)
Contribution sociale de solidarité	8	(400)	(1 463)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<u>86 120</u>	<u>138 295</u>

**La Compagnie Générale d'Investissement " CGI "**

Adresse : 10 Rue Pierre de Coubertin 1001 TUNIS

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(exprimé en dinars)

	31 Décembre	
	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net	86 120	138 295
Ajustements pour :		
Dotations aux amortissements	4 992	6 186
Plus values sur cession d'immobilisations financières	-	(2 027)
Variation des :		
Clients et comptes rattachés débiteurs	(41 678)	13 768
Intermédiaires acheteurs	(16 226)	10 160
Autres actifs courants	(90 095)	(63 863)
Clients et comptes rattachés créditeurs	1 894 631	50 314
Intermédiaires vendeurs	9 268	995
Fournisseurs et autres passifs courants	94 381	(3 024)
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>1 941 393</b>	<b>150 803</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de placements</b>	<b>(49 685)</b>	<b>(1 250 315)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Encaissements provenant de la cession de titres de participations	-	5 203
Décaissements affectés de l'acquisition de titres de participations	(65 714)	(55 600)
Encaissements / Décaissements provenant du FGM	(8 282)	21 162
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(73 996)</b>	<b>(29 235)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements provenant des comptes courants des actionnaires	900 000	750 000
Remboursement des comptes courants des actionnaires	(750 000)	-
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>150 000</b>	<b>750 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 967 712</b>	<b>(378 747)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	498 104	876 851
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 465 816	498 104

### **Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La « Compagnie Générale d'Investissement » est une société anonyme de droit Tunisien, constituée en octobre 1994.

Le capital social s'élève à la clôture de l'exercice à D : 1.250.000 divisé en 250.000 actions de D : 5 chacune

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

- La négociation des valeurs mobilières sur le marché pour le compte des clients.
- La gestion de portefeuilles titre pour le compte de clients.
- La gestion libre de portefeuille.
- La gestion sous mandat de portefeuille.
- L'intervention en bourse pour son propre compte.
- Le placement de titres et la garantie de bonne fin des émissions.
- La contre signature d'emprunts ou de tout autre type de titres de créance.
- La gestion de fonds et organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) pour le compte de clients ainsi que pour son propre compte.
- La conservation et la garde de titres.
- L'ingénierie financière.
- Le conseil.
- L'audit financier.
- La gestion de trésorerie pour son compte ainsi que pour le compte de clients.

Et généralement, toutes les opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout autre objet similaire ou connexe, susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement de la société.

### **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°96-2459 du 30 Décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel comptable.

### **Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

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, selon le mode linéaire, sur leur durée de vie estimée.

Les taux retenus sont les suivants :

• Logiciels informatiques	3 ans	33%
• Matériel de transport	5 ans	20%
• Matériel informatique	3 ans	33%
• Agencements aménagements	10 ans	10%
• Equipements de bureaux	10 ans	10%

#### **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 comprise entre 0,1 et 0,8% HT.
- ◆ Commissions de gestion d'OPCVM : ces commissions résultent de la gestion des capitaux des OPCVM tels que les SICAV.
- ◆ Services financiers : la société est rémunérée pour le service financier qu'elle pourrait assurer à l'occasion de l'émission d'emprunts obligataires, ou bien pour la tenue du registre des actionnaires (agent de transfert) des sociétés qu'elle introduit en bourse.
- ◆ 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 compagnie 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.

**NOTES DU BILAN****Note 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

A la clôture de l'exercice les immobilisations incorporelles et corporelles, amortissements déduits, s'élèvent à D : 432 dinars, contre D : 5.423 à la même date de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur Nette</u>
Logiciels informatiques	211 401	(211 401)	-
Matériel informatique	44 448	(44 016)	432
Agencements et aménagements	15 568	(15 568)	-
Equipements de bureaux	24 203	(24 203)	-
<b><u>Solde au 31 Décembre 2024</u></b>	<b><u>295 620</u></b>	<b><u>(295 189)</u></b>	<b><u>432</u></b>

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 enregistrés durant l'exercice 2025 sur le poste d'immobilisations corporelles et incorporelles se résument comme suit :

	<u>Valeur Brute</u>	<u>Amortissement</u>	<u>Valeur Nette</u>
<b><u>Solde au 31 Décembre 2024</u></b>	<b><u>295 620</u></b>	<b><u>(290 197)</u></b>	<b><u>5 424</u></b>
Amortissements de l'exercice	-	(4 992)	(4 992)
<b><u>Solde au 31 Décembre 2025</u></b>	<b><u>295 620</u></b>	<b><u>(295 189)</u></b>	<b><u>432</u></b>

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS**  
 Exercice clos le 31 décembre 2025

	TAUX D'AMORTISSEMENTS	VALEURS BRUTES		AMORTISSEMENTS			VALEURS COMPTABLES NETTES
		31 décembre 2024	Acquisitions	31 décembre 2025	31 décembre 2024	Dotation de la période	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>							
Logiciels informatiques	33%	211 401	-	211 401	211 401	211 401	-
		211 401	-	211 401	211 401	211 401	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>							
Matériel informatique	33,33%	44 448	-	44 448	39 642	44 016	432
Agencements et aménagements	10%	15 568	-	15 568	14 950	15 568	-
Equipements de bureaux	10%	24 203	-	24 203	24 203	24 203	-
<b>TOTAL</b>		<b>295 620</b>	<b>-</b>	<b>295 620</b>	<b>290 197</b>	<b>295 189</b>	<b>432</b>

**Note 5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières qui s'élevaient au 31 Décembre 2025 à D : 989.438 , se détaillent comme suit :

	<b>31 DECEMBRE</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Titres de participations	970 806	905 092
Fonds de garantie de marché	18 632	10 350
<b>Total</b>	<b>989 438</b>	<b>915 442</b>

Les mouvements enregistrés en 2025 sur le portefeuille titres de participation s'analysent comme suit:

<b>Solde au 31 Décembre 2024</b>	905 092
Souscription au capital de la société TUNISIE CLEARING (ex STICODEVAM)	29 603
Souscription au capital de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis	36 111
<b>Solde au 31 Décembre 2025</b>	<b>970 806</b>

L'analyse du portefeuille titres se présente au 31 Décembre 2025 comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût moyen d'achat</b>	<b>Montant total</b>
<b>* TITRES DE PARTICIPATION</b>			
TUNISIE CLEARING ( ex STICODEVAM)	80 548	5,207	419 421
BVMT	52 851	10,431	551 284
IFBT	4	25,000	100
<b>Total des titres de participation</b>			<b>970 806</b>

**Note 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS**

Ce compte accuse au 31 décembre 2025 un solde créditeur de D : 2.259.467 se détaillant comme suit :

Soldes des comptes clients débiteurs	52 258
Soldes des comptes clients créditeurs	(2 311 725)
<b>Solde au 31 Décembre 2025</b>	<b>(2 259 467)</b>

Le solde net des comptes clients débiteurs s'élève au 31 décembre 2025 à D : 52.258 et se détaille comme suit :

Clients opérations en bourse	18 523
Clients opérations hors bourse	33 736
<b>Solde débiteur des clients et des comptes rattachés</b>	<b>52 258</b>

Le solde des comptes clients créditeurs qui s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 2.311.725 représente les avoirs en liquidités.

Le rapprochement entre les avoirs des clients figurant au niveau des "liquidités et équivalents de liquidités" et les "dettes envers les clients" figurant au niveau du passif du bilan se détaille comme suit:

<b>Solde de la liquidité des clients au 31/12/2025 (voir note 10)</b>	<b>2 308 314</b>
Ajustements :	
Solde de négociation en bourse des 2 dernières journées de décembre (dénouement)	38 853
Commissions de Décembre à prélever en Janvier	(27 652)
Client débiteurs	52 258
<b>Solde ajusté de la liquidité des clients au 31 décembre 2025</b>	<b>2 371 773</b>
Soldes des comptes clients créditeurs au 31/12/2025	(2 311 725)
<b>Taux de couverture</b>	<b>102,60%</b>

**Note 7 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE****A L'ACTIF**

Le compte « Intermédiaires acheteurs » accuse un solde de D : 49.116 au 31 Décembre 2025, contre un solde de D : 32.890 à l'issue de l'exercice précédent.

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Solde de négociation en bourse des 2 dernières journées de décembre	49 116	32 890
<b>Total</b>	<b>49 116</b>	<b>32 890</b>

**AU PASSIF**

Le compte « intermédiaires vendeurs » accuse au 31 Décembre 2025 un solde de D : 10.263, contre un solde de 995 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
- Solde de négociation en bourse des 2 dernières journées de décembre	10 263	995
<b>Total</b>	<b>10 263</b>	<b>995</b>

**Note 8 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

		31 DECEMBRE	
		2025	2024
Etat, excédant d'impôt sur les sociétés	(A)	242 182	195 535
Débiteurs divers		35 390	23 453
Produits à recevoir		65 324	33 815
Charges constatées d'avances		91	91
<b>Total</b>		<b>342 988</b>	<b>252 893</b>

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

<b>Résultat comptable avant impôt</b>	87 600
<b>A réintégrer</b>	
Provisions pour congés payés, 2025	13 006
Charges non déductibles	100
<b>A déduire</b>	
Provisions pour congés payés, 2024	(6 294)
<u>Résultat fiscal avant provision</u>	<u>94 412</u>
<u>Résultat fiscal après provision</u>	<u>94 412</u>
Réintégration des amortissements de l'exercice	4 992
<u>Résultat fiscal avant déduction des déficits antérieurs</u>	<u>99 404</u>
Déduction des amortissements de l'exercice	(4 992)
<u>Résultat fiscal avant déduction des dividendes</u>	<u>94 412</u>
Dividendes	(94 412)
<u>Résultat fiscal</u>	<u>-</u>
<b>Impôt dû de l'exercice 2025 (au minimum de 0,2% du CA local Brut)</b>	<b>1 080</b>
<b>Total</b>	
Excédent d'impôt dégagé sur la déclaration de l'exercice précédent	(195 535)
Réstitution de crédit d'impôt	12 949
Retenues à la source	(60 676)
<b>Excédent d'impôt</b>	<b>(242 182)</b>
Contribution Sociale de Solidarité ( Minimum )	<b>400</b>

**Note 9 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde du compte « Placements et autres actifs financiers » s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 1.300.000, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Montant
Placement à terme "BIAT" au 24/01/2026 à 8,49% pour 92 jours	200 000
Placement à terme "BIAT" au 13/02/2026 à 8,49% pour 92 jours	1 000 000
Placement à terme "BIAT" au 03/03/2026 à 8,49% pour 90 jours	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 300 000</b>

**Note 10 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Le solde du compte « Liquidités et équivalents de liquidités » s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 2.456.816 contre D : 498.104 à la clôture de l'exercice précédent , se détaillent comme suit :

	31 DECEMBRE	
	2025	2024
<b>Liquidités clients</b>		
ATB Clients	2 068 377	333 194
BIAT Client	239 937	42 740
<b>Total</b>	<b>2 308 314</b>	<b>375 934</b>
<b>Liquidités propres</b>		
ATB Gestion	157 143	120 196
BIAT Gestion	297	1 974
BTL	37	-
AMEN BANK	25	-
<b>Total</b>	<b>157 502</b>	<b>122 170</b>
<b>Total général</b>	<b>2 465 816</b>	<b>498 104</b>

**Note 11 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	<b>31 DECEMBRE</b>	
	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Capital social	1 250 000	1 250 000
Réserve légale	41 264	20 007
Résultats reportés	403 878	286 839
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>	<u>1 695 141</u>	<u>1 556 846</u>
Résultat de l'exercice	66 414	138 295
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>	<b><u>1 761 555</u></b>	<b><u>1 695 141</u></b>

La structure du capital se présente au 31 Décembre 2025 comme suit:

ACTIONNAIRES	NOMBRE D'ACTIONN	CAPITAL SOUSCRIT
CIL	249 908	1 249 540
Autres	92	460
<b><u>Total</u></b>	<b><u>250 000</u></b>	<b><u>1 250 000</u></b>

**Note 12 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	<b>31 DECEMBRE</b>	
	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Comptes courants actionnaires "CIL"	900 000	750 000
Personnel	48 200	19 316
Etat, Retenues à la source	5 318	7 059
Etat, TVA à payer	11 130	2 927
Etat, autres impôts et taxes	1 205	615
Bourse des valeurs mobilières	30 948	1 266
CNSS	34 360	17 049
Créditeurs divers	4 100	427
Diverses charges à payer	60 272	44 104
Produits perçus d'avance	-	4 647
Contribution sociale de solidarité ( voir note 8 )	400	1 463
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1 095 932</u></b>	<b><u>848 873</u></b>

**NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT****Note 13 : REVENUS**

L'analyse des revenus se présente comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Commissions pour services financiers	41 877	13 966
Commissions de transactions boursières	232 350	147 883
Commissions de placements de billets de trésorerie	151 404	223 958
Commissions d'études	-	20 000
Commissions de gestion des OPCVM	52 995	51 179
Jetons de présence	4 200	4 150
<b>Total</b>	<b><u>482 825</u></b>	<b><u>461 136</u></b>

**Note 14 : 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	285 322	212 114
Charges sociales légales	45 662	28 880
Autres charges sociales	14 660	12 584
<b>Total</b>	<b><u>345 644</u></b>	<b><u>253 578</u></b>

**Note 15 : 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 corporelles	4 992	6 186
<b>Total</b>	<b><u>4 992</u></b>	<b><u>6 186</u></b>

**Note 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Locations	48 466	41 929
Entretiens et réparations	9 303	9 580
Primes d'assurances	1 193	1 193
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>58 962</u>	<u>52 701</u>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	72 246	54 824
Frais de gestion de GO SICAV	10 808	7 464
Publicités, publications et relations publiques	2 770	811
Déplacements et missions	4 775	3 955
Cotisations et Dons	3 200	2 400
Frais postaux et de télécommunications	13 581	13 256
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>107 379</u>	<u>82 711</u>
Achats non stockés	10 649	14 724
Formation	902	15 722
Autres	10 370	9 772
<u>Total des charges diverses</u>	<u>21 921</u>	<u>40 218</u>
TFP & FOPROLOS	5 778	2 811
T.C.L	1 080	911
Autres impôts et taxes	411	215
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>7 268</u>	<u>3 937</u>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>195 530</u></b>	<b><u>179 567</u></b>

**Note 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intérêts des comptes courants actionnaires	65 367	27 833
Intérêts débiteurs	360	-
<b>Total</b>	<b><u>65 726</u></b>	<b><u>27 833</u></b>

**Note 18 : PRODUITS NETS DES PLACEMENTS**

Les produits de placements se détaillent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividendes	101 035	101 859
Intérêts créditeurs	11 640	8 395
Intérêts des Pensions livrées	17 718	21 579
Intérêts des Certificats de Dépôts	4 647	20 700
Intérêts des Placements à Terme	77 067	-
Plus ou moins values sur cessions de titres SICAV	2 492	197
Plus ou moins values sur cessions T-CLEARING	-	2 027
<b>Total</b>	<b><u>214 599</u></b>	<b><u>154 756</u></b>

**Note 19 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gain sur assurance groupe des exercices antérieurs	2 166	1 461
Autres	131	317
<b>Total</b>	<b><u>2 297</u></b>	<b><u>1 778</u></b>

**Note 20 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à la clôture de l'exercice 2025 à D : 229 et se détaillent comme suit:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Autres pertes	229	997
<b>Total</b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>997</u></b>

Note 21 : **ENGAGEMENTS HORS BILAN**

21.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients (Tunisie Clearing)

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Libres</b>		<b>52 682 533</b>
<b>Actions</b>		<b>23 008 817</b>
MONOPRIX	137 422	836 900
CIL	593 181	16 757 363
SOTETEL	4 298	22 393
SOTUVER	4 185	57 335
SOTRAPIL	1 076	24 404
LANDOR	1 045	15 362
STIP	96	339
TAWASOL GROUP HOLDING	6 611	5 289
BNA ASSURANCES	30 305	95 158
UADH (AA)	30 357	18 214
BIAT	24 773	2 749 803
AMEN BANK	5 947	297 350
MAGASIN GENERAL	305	3 004
ATTIJARI LEASING	2 650	77 513
ONE TECH HOLDING (AA)	2 930	25 638
EURO-CYCLES	2 831	35 359
OFFICEPLAST	620	1 184
TUNISIE LEASING	17	557
BNA	15 487	186 928
ATB	148 694	563 550
TUNINVEST-SICAR	110	4 620
TELNET HOLDING	4 898	33 502
STE ARTICLES HYGIENIQUES	8 156	113 368
UNIMED	31 987	302 277
ATELIER MEUBLE INTERIEURS	1 400	6 580
SPDIT-SICAF	3 000	38 100
SITEX	5 850	14 099
ESSOUKNA	5 002	16 507
TPR	61 402	706 123

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
ARTES	8 014	92 161
ENNAKL AUTOMOBILES	1 677	25 289
AE TECH AA	174	56
CITY CARS	2 533	49 900
DELICE HOLDING	3 257	42 015
SFBT	467 520	5 890 752
TUNISAIR	45 992	15 637
ATTIJARI BANK	185 689	12 420 737
BANQUE DE TUNISIE	1 348 623	8 631 187
ATL	5 831	35 569
SOTIPAPIER	3 064	8 518
SMART TUNISIE (AA)	2 582	50 349
BTE ADP	1 453	5 086
ICF	116	9 814
STAR	1 719	109 638
ASSAD	4 914	15 627
EL WIFACK LEASING	14	108
CIMENTS DE BIZERTE	600	330
MAGHREBIA VIE AA	2 665	17 722
BH	40 337	415 471
STB	37 105	151 759
UIB	481	11 953
POULINA GP HOLDING	604	11 174
SIAME	3 138	8 065
SOMOCER	8 771	3 859
TUNIS RE	11 396	118 290
CARTHAGE CEMENT	55 163	103 706
NEW BODY LINE	27	109
CELLCOM	7 202	23 911
<b><u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u></b>		<b>1 404 924</b>
EO SUB BIAT 2023/1 CAT A	5 000	307 800
EO TJR LEASING 2022/1	500	22 045
EO CIL 2023/1 TF	17 130	1 075 079

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Gérés</b>		<b>12 290 678</b>
<b><u>Actions</u></b>		<b>11 890 678</b>
SFBT	22 581	284 521
ATTIJARI BANK	12 109	809 971
BIAT	4 673	518 703
TUNISIE LEASING	1 898	62 160
BNA	5 964	71 985
AMEN BANK	11 141	557 050
CIL	311 633	8 803 632
ATL	4 283	26 126
POULINA GP HOLDING	4 428	81 918
SOTUVER	6 582	90 173
ATTIJARI LEASING	42	1 229
SOTRAPIL	202	4 581
ASSAD	10 000	31 800
TPR	5 613	64 550
CARTHAGE CEMENT	1 000	1 880
ONE TECH HOLDING (AA)	4 000	35 000
CITY CARS	20	394
STE ARTICLES HYGIENIQUES	14 340	199 326
DELICE HOLDING	10 675	137 708
UNIMED	10 413	98 403
ASSURANCES MAGHREBIA	65	3 673
MAGHREBIA VIE AA	33	219
STAR	89	5 676
<b><u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u></b>		<b>400 000</b>
EO CIL 2023/1 TF	5 000	400 000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>3 854 710</b>	<b>64 973 211</b>

Note 21.2 : **ENGAGEMENTS HORS BILAN** (Hors Tunisie Clearing)

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Libres</b>	<b>307 842</b>	<b>49 158 992</b>
<b><u>Actions</u></b>		<b>120 895</b>
SYPHAX AIRLINES AA	20 095	78 371
SOTUMAG	1 400	12 460
BTS	100	1 000
AMS	62	59
GIF FILTRES	10 456	4 601
SERVICOM	103 701	22 814
ELECTROSTAR	1 305	392
ELBENE INDUSTRIE (AA)	555	1 199
<b><u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		<b>19 038 097</b>
GO SICAV	63 857	9 998 601
FCP AFC AMANETT	76 311	9 039 496
<b><u>Placements Monétaires</u></b>		<b>30 000 000</b>
CD CIL 190J ECH 07/04/26	500	500 000
CD CIL 30J ECH 02/01/26	5 000	5 000 000
CD CIL 30J ECH 15/01/26	1 500	1 500 000
CD CIL 30J ECH 21/01/26	1 000	1 000 000
CD CIL 30J ECH 30/01/26	4 000	4 000 000
CD CIL 360J ECH 18/04/26	500	500 000
CD CIL 360J ECH 24/09/26	500	500 000
CD CIL 40J ECH 06/01/26	4 000	4 000 000
CD CIL 40J ECH 07/01/26	2 000	2 000 000
CD CIL 40J ECH 27/01/26	1 000	1 000 000
CD CIL 40J ECH 28/01/26	2 500	2 500 000
CD CIL 50J ECH 21/01/26	7 000	7 000 000
PL BIAT 12J ECH 12/01/26	500	500 000
<b>Comptes Gérés</b>	<b>9 704</b>	<b>1 313 710</b>
<b><u>Actions</u></b>		<b>987</b>
ADWYA	100	595
ADWYA DA 1/22	8	2
SYPHAX AIRLINES AA	100	390
<b><u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		<b>1 312 723</b>
GO SICAV	4 928	771 616
FCP AFC AMANETT	4 568	541 107
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>317 546</b>	<b>50 472 702</b>

### 21.3 Etat des titres à livrer ou à recevoir, en dénouement

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Libres</b>	<b>312</b>	<b>34 574</b>
<b>Actions</b>	<b>312</b>	<b>34 574</b>
<b>Actions à recevoir</b>	1 906	10 263
CIL	176	4 849
TAWASOL GROUP HOLDING	530	424
BNA ASSURANCE	1 000	3 100
UNIMED	200	1 890
<b>Actions à livrer</b>	<b>2 218</b>	<b>44 837</b>
ASSAD	1 500	4 770
BIAT	232	25 474
TUNISIE LEASING	155	5 078
ICF	5	424
CIL	326	9 090
<b>Comptes Gérés</b>	<b>164</b>	<b>4 279</b>
<b>Actions</b>	<b>164</b>	<b>4 279</b>
<b>Actions à livrer</b>	<b>164</b>	<b>4 279</b>
ATTIJARI BANK	38	2 540
SOTUVER	126	1 739
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>476</b>	<b>38 853</b>