

# Tunisie Valeurs

LA MAISON DE L'ÉPARGNANT

## RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025



### **Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF**

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Expert  
Comptables de Tunisie  
Immeuble The Screen, Cité des Pins, Zone Nord-Est, Les Berges Du Lac,  
1053, Tunis, Tunisie

Tél +216 71 16 00 00 Fax +216 71 86 17 89  
RNE : 033432B



### **Finor**

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Expert  
Comptables de Tunisie  
Immeuble International City Center – Tour des Bureaux, Centre Urbain Nord –  
1082 Tunis, Tunisie  
E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

Tél. (LG) : 70 728 450 – Fax : 70 728 405  
IU : 0048096H – MF : 048096 HAM 000

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



**Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF**

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie  
Immeuble The Screen, Cité des Pins, Zone Nord-Est, Les Berges Du Lac,  
1053, Tunis, Tunisie

Tél +216 71 16 00 00 Fax +216 71 86 17 89

RNE : 033432B



**Finor**

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie  
Immeuble International City Center – Tour des Bureaux, Centre Urbain Nord –  
1082 Tunis, Tunisie

E-mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)

Tél. (LG) : 70 728 450 – Fax : 70 728 405

IU : 0048096H – MF : 048096 HAM 000

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la Société Tunisie Valeurs,

**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 « Tunisie Valeurs SA », 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 des capitaux propres positifs de 52 822 KDT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 3 928 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 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.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers n°29 « Contrôle fiscal », laquelle décrit le contrôle fiscal approfondi dont a fait l'objet la société au cours de l'exercice 2023. Ce contrôle couvre la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2020 et porte sur l'ensemble des impôts, taxes et contributions auxquels la société est assujettie.

À l'issue de ce contrôle, la société a :

- conclu un accord partiel avec l'administration fiscale portant sur six chefs de redressement sur un total de sept, ayant donné lieu à :
  - une reconnaissance de dette s'élevant à 148 mille dinars au titre du principal et 147 mille dinars au titre des pénalités de retard ;
  - une amende fiscale administrative de 584 mille dinars ;
  - un ajustement du report d'impôt pour un montant de 1 550 mille dinars.
- conclu un échéancier de règlement sur cinq ans (couvrant le septième chef de redressement non couvert par l'accord mentionné ci-dessus), par tranches trimestrielles, conformément aux dispositions de l'article 74 de la loi n°2024-48 du 9 décembre 2024 portant loi de finances pour l'année 2025. Cet échéancier fait suite à la réception d'un arrêté de taxation d'office et porte sur un montant global de 19,6 millions de dinars, après prise en compte de la résorption d'un crédit d'impôt de 4,1 millions de dinars ;
- introduit un recours contentieux devant le tribunal de première instance de Tunis à l'encontre de l'administration fiscale, conformément aux dispositions des articles 53 et suivants du Code des droits et procédures fiscaux.

Afin de couvrir les risques éventuels liés à ce contrôle, et compte tenu des développements récents, Tunisie Valeurs a constitué la provision jugée nécessaire pour couvrir de manière raisonnable les risques afférents au point demeurant en litige. Les procédures relatives à ce contrôle étant toujours en cours, et sur la base des informations disponibles à la date du présent rapport, l'impact définitif ne peut être estimé de manière précise.

Notre opinion n'est pas modifiée au titre de ce point.

### **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 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 incombent au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus.

Un rapport traitant des faiblesses relevées au cours de notre audit a été remis à la direction de la société.

### **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.

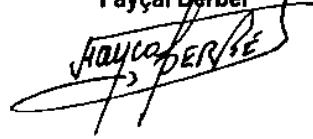
Tunis, le 31 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF      Finor

Ahmed Sahnoun



Fayçal Dérbel



ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE

2025

# Table des matières

Bilan.....	13
Etat de résultat .....	14
Etat de flux de trésorerie.....	15
Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE .....	16
Note 2 : CADRE DE REFERENCE RETENU POUR L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS.....	17
Note 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES .....	17
Notes au bilan.....	20
Note 4 : Immobilisations incorporelles .....	20
Note 5 : Immobilisations corporelles.....	20
Note 6 : Immobilisations financières .....	22
Note 7 : Clients et comptes rattachés .....	22
Note 8 : Intermédiaire en bourse .....	23
Note 9 : Autres actifs courants .....	24
Note 10 : Placements et autres actifs financiers .....	25
Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités .....	25
Note 12 : Capitaux propres .....	26
Note 13 : Autres passifs courants.....	27
Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers .....	27
Notes à l'état de résultat .....	28
Note 15 : Revenus .....	28
Note 16 : Autres produits d'exploitation .....	28
Note 17 : Charges de personnel .....	28
Note 18 : Dotations aux amortissements.....	28
Note 19 : Dotations nettes aux provisions.....	29
Note 20 : Autres charges d'exploitation .....	29
Note 21 : Charges financières nettes.....	29
Note 22 : Produits nets des placements .....	30
Note 23 : Autres gains ordinaires.....	30
Note 24 : Autres pertes ordinaires .....	30
Note 25 : Tableau de variation des comptes d'actif affectant l'état de flux de trésorerie .....	31
Note 26 : Tableau de variation des comptes de passif affectant l'état de flux de trésorerie .....	31
Note 27 : Flux liés aux activités d'investissement .....	31
Note 28 : Transactions avec les parties liées.....	32
Note 29 : Contrôle fiscal .....	34
Note 30 : Engagements hors bilan .....	36

# Bilan

arrêté le 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinar)

En DT	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Actifs</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles		1 718 177	1 418 177
Amortissements immobilisations incorporelles		-1 418 177	-1 395 127
<u>Immobilisations incorporelles nettes</u>	4	<u>300 000</u>	<u>23 050</u>
Immobilisations corporelles		10 620 759	10 834 810
Amortissements immobilisations corporelles		-6 297 532	-7 176 090
<u>Immobilisations corporelles nettes</u>	5	<u>4 323 227</u>	<u>3 658 720</u>
Immobilisations financières	6	15 204 017	14 641 329
<b>Tota des actifs non courants</b>		<b>19 827 244</b>	<b>18 323 099</b>
<b>Actifs courants</b>			
Clients et comptes rattachés actif	7	946 953	1 200 584
Intermédiaires acheteurs	8	1 794 326	1 614 572
Autres actifs courants	9	20 535 879	27 762 708
Placements et autres actifs financiers	10	31 630 360	26 911 607
Liquidités et équivalents de liquidités	11	43 834 525	33 905 129
<b>Tota des actifs courants</b>		<b>98 742 043</b>	<b>91 394 598</b>
<b>Total actifs</b>		<b>118 569 287</b>	<b>109 717 697</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		25 000 000	25 000 000
Réserve légale		2 500 000	2 500 000
Réserve de réévaluation		424 000	424 000
Réserve pour réinvestissement exonéré		37 500	37 500
Résultats reportés		20 932 019	15 728 969
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>48 893 519</b>	<b>43 690 469</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>3 928 132</b>	<b>5 353 051</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	12	<b>52 821 651</b>	<b>49 043 519</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Clients et comptes rattachés passif	7	42 991 253	44 532 555
Intermédiaires vendeurs	8	1 580 151	753 131
Autres passifs courants	13	21 176 231	14 942 973
Concours bancaires et autres passifs	14	0	445 519
<b>Total des passifs courants</b>		<b>65 747 635</b>	<b>60 674 178</b>
<b>Total passifs</b>		<b>65 747 635</b>	<b>60 674 178</b>
<b>Total passifs &amp; Capitaux propres</b>		<b>118 569 287</b>	<b>109 717 697</b>

# Etat de résultat

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinar)

EN DT	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	15	21 181 893	19 435 747
Autres produits d'exploitation	16	191 791	184 706
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>21 373 684</b>	<b>19 620 453</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Charges de personnel	17	14 999 546	12 406 864
Dotations aux amortissements	18	514 858	722 648
Dotations nettes aux provisions	19	4 830 926	3 131 849
Autres charges d'exploitation	20	5 064 638	5 183 616
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>25 409 968</b>	<b>21 444 977</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-4 036 284</b>	<b>-1 824 525</b>
Charges financières nettes	21	-7 779	-31 004
Produits des placements	22	11 355 417	8 344 408
Autres gains ordinaires	23	215 762	284 145
Autres pertes ordinaires	24	-2 083 948	-11 264
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>5 443 167</b>	<b>6 761 760</b>
Impôts sur les sociétés	9	-1 317 421	-1 224 964
Contribution sociale et solidarité	9	-197 613	-183 745
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>3 928 132</b>	<b>5 353 051</b>

# Etat de flux de trésorerie

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025  
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
<b>Activité d'exploitation</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>3 928 132</b>	<b>5 353 051</b>
<b>Ajustements pour</b>			
Dotations aux amortissements	18	514 858	722 648
Dotations nettes aux provisions	19	4 830 926	3 131 849
Mise en rebut des immobilisation	5	55 086	6 304
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations financières	22	0	19 972
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	23	-25 778	-129 546
<b>Variation des</b>			
Clients et comptes rattachés débiteurs	25	253 631	-811 199
Intermédiaires acheteurs	25	-179 754	-337 555
Autres actifs courants	25	7 331 846	-14 739 453
Clients et comptes rattachés créditeurs	26	-1 541 302	17 579 635
Intermédiaires vendeurs	26	827 020	753 131
Autres passifs courants	26	1 224 132	3 079 264
Flux liés aux placement réalisés	25	-4 637 750	-12 140 469
<b>Total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>12 581 047</b>	<b>2 487 633</b>
<b>Activité d'investissement</b>			
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	27.1	-1 531 623	-144 246
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27.1	46 000	448 800
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	27.2	-570 508	-215 275
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation financière	27.2	0	80 321
<b>Total des flux de trésorerie provenant de l'investissement</b>		<b>-2 056 131</b>	<b>169 600</b>
<b>Activité de financement</b>			
Dividendes et autres distribution	12	-150 000	-150 000
<b>Total des flux de trésorerie provenant de l'activité de financement</b>		<b>-150 000</b>	<b>-150 000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>10 374 915</b>	<b>2 507 235</b>
Trésorerie en début d'exercice	25	33 459 610	30 952 375
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>26</b>	<b>43 834 525</b>	<b>33 459 610</b>

## Note 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« Tunisie Valeurs SA » est un Intermédiaire en bourse, suivant agrément BVMT N°014/91 du 06/11/1991, constituée en Mai 1991.

Le capital social fixé initialement à 100.000 DT a fait l'objet de plusieurs augmentations pour atteindre en 2022 un montant de 5.000.000 DT.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 26 décembre 2003 a décidé de :

- Réduire le capital social d'un montant de 2.000.000 DT, correspondant à la partie non libérée de l'augmentation du capital décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 septembre 1998 ;
- Augmenter le capital social d'un montant de 2.000.000 DT, pour le porter de nouveau à 5.000.000 DT, par l'émission et la création de 20.000 actions nominatives de 100 DT chacune souscrites en numéraire et libérées du quart au moment de la souscription. La libération du reliquat a eu lieu en 2008.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 29 octobre 2012 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 5.000.000 DT, pour le porter à 10.000.000 DT, par l'émission et la création de 50.000 actions de 100 DT chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement en 2012.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 21 novembre 2016 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à 10 DT et porter, ainsi, le nombre d'actions à 1.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 25 avril 2018 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action à 5 DT et porter, ainsi, le nombre d'actions à 2.000.000.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 19 avril 2019 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 10.000.000 DT, pour le porter à 20.000.000 DT, par le prélèvement du compte résultats reportés et la création de 2.000.000 actions de nominal 5 DT à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

L'assemblée générale extraordinaire du 18 juin 2021, a décidé la fusion par voie d'absorption de la Société « BIAT CAPITAL SA » par la société « Tunisie Valeurs » avec effet au 1er janvier 2021. Elle a approuvé les apports effectués par la société « BIAT CAPITAL SA » à titre de fusion et qui consistent en la totalité de son patrimoine actif et passif, à la société « Tunisie Valeurs ».

La synthèse des apports, telle qu'elle ressort du traité de fusion, se présente comme suit :

- Eléments d'actifs apportés : 12.958.080 DT
- Passifs grevant les biens apportés : (9.598.094) DT
- Apport net : 3.359.986 DT

L'établissement des parités d'échange dans le cadre de la fusion a été fixé à seize (16) actions de la société « Tunisie Valeurs » pour vingt-sept (27) actions de la société « BIAT CAPITAL SA ». Cette parité a été déterminée en faisant le rapport entre la valeur de l'action de la « BIAT CAPITAL SA » (estimée à 11,2 DT) et la valeur par action de « Tunisie Valeurs » (estimée à 18,9 DT).

Il résulte de ce rapport d'échange que les trois cent mille (300.000) actions composant le capital de la « BIAT CAPITAL SA » devront recevoir, en rémunération de l'apport de ladite société, cent soixante-dix-sept mille sept cent soixante-dix-sept (177.777) actions à créer par la société « Tunisie Valeurs » et par conséquent, l'opération de fusion a engendré une augmentation de capital par l'émission de (177.777) nouvelles actions de cinq (5 DT) de valeur nominale, entièrement libérées.

La différence entre la valeur nette des biens apportés déduction faite du GOODWILL dégagé pour les besoins de détermination de la parité d'échange (DT : 3.301.379) et le montant de l'augmentation du capital en valeur

nominale de « Tunisie Valeurs » (DT : 888.885), soit 2.412.494 DT a été inscrite parmi les capitaux propres dans un compte intitulé « Prime de fusion ».

Tunisie Valeurs a retenu la comptabilisation des apports de la « BIAT CAPITAL SA » à leurs valeurs comptables nettes conformément à ce qui a été indiqué dans l'accord préalable du CMF en date du 03 juin 2021.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 mai 2022 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.111.115 DT, pour le porter à 25.000.000 DT, par l'incorporation de la Prime de Fusion pour 2.412.494 DT et d'une partie des résultats reportés pour 1.698.621 DT et ce, par la création de 822.223 actions nouvelles de nominal 5 DT à raison de trente-sept actions nouvelles pour cent quatre-vingt-huit actions anciennes.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 Décembre 2025 à 25.000.000 DT divisé en 5.000.000 actions de 5 DT chacune, totalement libérées.

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.
- 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 services financiers des titres des entreprises, de dépositaire et de gestionnaire d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou compatibles avec son objet.

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun

## 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 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. Toutefois, le terrain, sur lequel est édifié le siège social, a fait l'objet d'une opération de réévaluation décidée par le conseil d'administration au cours de sa réunion du 25 octobre 2004. Cette réévaluation a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de 424.000 DT.

Les taux retenus sont les suivants :

<b>Immobilisation</b>	<b>Durée</b>	<b>Taux</b>
Constructions	20 ans	5%
Constructions à statut juridique particulier	7 ans	14,28%
Matériel de transport	5 ans	20%

Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
Agencements aménagements installations	10 ans	10%
Matériel informatique	3 ans	33%
Logiciels informatiques 3 ans 33%	3 ans	33%
Site web	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 0,2% 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 distribution d'OPCVM : ces commissions résultent de la distribution des titres des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- 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.
- Revenus de mise à disposition du personnel : la société est rémunérée pour le service d'assistance, de délégation de la gestion administrative, comptable et la fonction de responsable de contrôle de la conformité et du contrôle interne.
- 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.

### 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 « Tunisie Valeurs » 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 et les titres immobilisés 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.

## Notes au bilan

### Note 4 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élèvent au 31 décembre 2025 à 300.000 DT contre 23.050 DT au 31 décembre 2024. Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur une durée de trois ans. Elles se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Site web	39 100	39 100
Logiciels informatiques	1 240 702	1 240 702
Fonds de commerce	138 375	138 375
Immobilisations incorporelles en cours	300 000	0
<b>Total immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 718 177</b>	<b>1 418 177</b>
Amortissements immobilisations incorporelles	-1 418 177	-1 395 127
<b>Total provisions</b>	<b>-1 418 177</b>	<b>-1 395 127</b>
<b>Total général</b>	<b>300 000</b>	<b>23 050</b>

### Note 5 : Immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2025, les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élèvent à 4.323.227 DT contre 3.658.720 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025			31.12.2024		
	<u>Montants bruts</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Montants nets</u>	<u>Montants bruts</u>	<u>Amortissements</u>	<u>Montants nets</u>
- Terrain (A)	1 898 546	0	1 898 546	1 898 546	0	1 898 546
- Constructions	1 570 066	1 049 921	520 145	1 570 066	1 004 008	566 058
- Matériel de transport	1 171 423	716 188	455 235	1 262 874	691 395	571 479
- Installations générales	2 378 840	2 120 512	258 328	3 315 937	2 896 921	419 016
- Equipements de bureaux	1 361 726	1 353 632	8 094	1 360 786	1 303 645	57 141
- Matériel informatique	1 228 880	1 057 278	171 602	1 426 601	1 280 121	146 480
- Immobilisations corporelles en cours	1 011 278	0	1 011 278	0	0	0
<b>Total</b>	<b>10 620 759</b>	<b>6 297 532</b>	<b>4 323 227</b>	<b>10 834 810</b>	<b>7 176 090</b>	<b>3 658 720</b>

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

(A) Il s'agit notamment d'un terrain ayant fait l'objet d'une réévaluation libre, décidée par le conseil d'administration lors de sa réunion du 25 octobre 2004. Cette réévaluation a eu pour effet de porter la valeur de ce terrain de 2.000 DT à 426.000 DT et a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de 424.000 DT.

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2025**  
(Montants exprimés en dinar)

Désignations	Taux	Valeurs brutes					Amortissements					Valeurs nettes
		31-déc-24	Acquisitions	Mise en rebut	Cessions	31-déc-25	31-déc-24	Dotation	Mise en rebut	Cessions	31-déc-25	
Terrain		1 898 546	0	0	0	1 898 546	0	0	0	0	0	1 898 546
Constructions	5%	1 570 066	0	0	0	1 570 066	1 004 008	45 913	0	0	1 049 921	520 145
Matériel de transport	20%	1 262 874	138 549	0	-230 000	1 171 423	691 395	234 571	0	-209 778	716 188	455 235
Installations générales	10%	3 315 937	1 394	-938 491	0	2 378 840	2 896 921	106 997	-883 405	0	2 120 512	258 328
Equipements de bureaux	10%	1 360 786	940	0	0	1 361 726	1 303 645	49 987	0	0	1 353 632	8 094
Matériel informatique	15%	1 426 601	79 462	-277 183	0	1 228 880	1 280 121	54 340	-277 183	0	1 057 278	171 602
Immobilisations corporelles en cours		0	1 011 278	0	0	1 011 278	0	0	0	0	0	1 011 278
<b>Total</b>		<b>10 834 810</b>	<b>1 231 623</b>	<b>-1 215 674</b>	<b>-230 000</b>	<b>10 620 759</b>	<b>7 176 090</b>	<b>491 808</b>	<b>-1 160 588</b>	<b>-209 778</b>	<b>6 297 532</b>	<b>4 323 227</b>

## Note 6 : Immobilisations financières

Au 31 décembre 2025, les immobilisations financières nettes s'élèvent à 15.204.017 DT contre 14.641.329 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Titres de participation <sup>(B)</sup>	3 698 390	3 632 553
Emprunts obligataire BIAT subordonné 2022	9 025 500	9 025 500
Emprunts obligataire BTE subordonné 2023	1 000 000	1 000 000
Fonds de garantie de marché	754 870	376 033
Dépôt et cautionnements versés	4 500	4 500
Prêts au personnel (partie à plus d'un an)	728 577	602 743
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>15 211 837</b>	<b>14 641 329</b>
Provisions pour dépréciation des titres	-7 820	0
<b>Total provisions</b>	<b>-7 820</b>	<b>0</b>
<b>Total général</b>	<b>15 204 017</b>	<b>14 641 329</b>

<sup>(B)</sup> Les mouvements enregistrés sur le poste « titres de participation » se détaillent comme suit :

Solde au 31 décembre 2024 3 632 553

### Mouvements de l'exercice

- Achat de 2 651 titres " BVMT" 36 234  
- Achat de 2 983 titres " Tunisie Clearing" 29 603

Solde au 31 décembre 2025 3 698 390

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

	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Coût moyen d'achat</u>	<u>Montant total</u>
-Tunisie Clearing	80 548	5,152	414 965
- BVMT	52 850	10,280	543 297
- MED TECH	500	100,000	50 000
- TUNIS CALL CENTER	23 625	10,333	244 127
- IFBT	8	25,038	200
- Tunisie Courtage	10 000	2,500	25 000
- SICAF BIAT	2	100,000	200
- BIAT CONSULTING	12 500	1,200	15 000
- TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	4 930	425,071	2 095 600
- ARIJE EL MEDINA	10	1 000,000	10 000
- PROSPERA	2 999	100,000	299 900
- SME	1	100,000	100
<u>Total des titres de participation</u>			<u>3 698 390</u>

## Note 7 : Clients et comptes rattachés

### A l'actif

<u>Désignation</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Clients opérations en bourse	946 944	1 200 575
Clients douteux	50 273	50 273
<b>Solde débiteur des clients et des comptes rattachés</b>	<b>997 216</b>	<b>1 250 848</b>
Provisions sur clients actif	-50 264	-50 264
<b>Total provisions</b>	<b>-50 264</b>	<b>-50 264</b>

<b>Total général</b>	<b>946 953</b>	<b>1 200 584</b>
----------------------	----------------	------------------

### Au passif

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif s'élève au 31 décembre 2025 à 42.991.254 DT contre 44.532.556 DT au 31 décembre 2024.

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 au 31 décembre 2025 se détaille comme suit :

<b>Solde des avoirs des clients au bilan au 31/12/2025 (liquidités &amp; équivalents de liquidités)</b>	<b>41 675 606</b>
Ajustements :	
Solde de négociation en bourse des 2 dernières journées de décembre (dénouement)	215 531
Mouvement de fond des OPCVM de la dernière journée de décembre	4 206 504
Apport de fond FGM	502 075
Commissions de décembre à prélever en janvier	(3 542 079)
<b>Solde rapproché des clients au 31 décembre 2025</b>	<b>43 057 637</b>
Soldes des comptes clients créditeurs au 31/12/2025	(42 991 254)
<b>Taux de couverture</b>	<b>100,15%</b>

### Note 8 : Intermédiaire en bourse

#### A l'actif

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- « Tunisie clearing » acheteur	1 784 259	1 606 657
- Hors « Tunisie clearing » acheteur	10 067	7 915
<b>Total général</b>	<b>1 794 326</b>	<b>1 614 572</b>

#### Au passif

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 31 décembre 2025 à 1.580.151 DT, contre 753.132 DT au 31 décembre 2024.

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- « Tunisie clearing » vendeur	1 568 728	744 542
- Hors "Tunisie clearing" vendeur	11 423	8 590
<b>Total général</b>	<b>1 580 151</b>	<b>753 132</b>

## Note 9 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
Etat, report d'impôt sur les sociétés _ TVAL <sup>(C)</sup>	10 234 448	10 101 617
Etat, report d'impôt sur les sociétés _ BIAT Capital	651 755	651 755
<b>Total Etat, impôts et taxes</b>	<b>10 886 203</b>	<b>10 753 372</b>
Commissions à recevoir	1 094 948	1 594 693
SICAV Plus, mouvements de fonds	7 075	0
Tunisie SICAV, mouvements de fonds	3 168 379	1 330 778
SICAV Entreprise, mouvements de fonds	14 920	0
FCP valeurs CEA, mouvements de fonds	904 334	548 681
FCP VALEURS MIXTES, mouvements de fonds	10 017	0
SICAV TRESOR, mouvements de fonds	10 617	12 041
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, mouvements de fonds	198 849	11 685 003
SICAV PROSPERITY, mouvements de fonds	4 089	0
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS, mouvements de fonds	0	391 415
<b>Total entités liées</b>	<b>5 413 229</b>	<b>15 562 611</b>
Avances au personnel	2 062	11 147
Prêts au personnel	358 087	229 592
Produits à recevoir	997 404	450 000
Charges constatées d'avance	301 755	194 497
Avances au titre des affaires fiscales *	2 522 706	645 864
Autres débiteurs divers	54 434	20 642
Affaire de Gabes	2 860 000	2 860 000
<b>Total débiteurs divers</b>	<b>7 096 448</b>	<b>4 411 742</b>
Provisions sur affaire de Gabes	-2 860 000	-2 860 000
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants	0	-105 020
<b>Total provisions</b>	<b>-2 860 000</b>	<b>-2 965 020</b>
<b>Total général</b>	<b>20 535 879</b>	<b>27 62 706</b>

\* Voir note 29

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

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
<b>- Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>5 443 167</b>	<b>6 761 760</b>
Réintégrations	9 527 193	3 499 752
Déductions	-2 328 664	-87 275
<b>Résultat fiscal avant déduction des dividendes</b>	<b>12 641 696</b>	<b>10 174 237</b>
. Dividendes	-6 054 589	-4 049 416
<b>Résultat fiscal</b>	<b>6 587 107</b>	<b>6 124 821</b>
- Impôt au taux de 20%	-1 317 421	-1 224 964
<b>Impôt dû (au taux de 20%)</b>	<b>-1 317 421</b>	<b>-1 224 964</b>
- Excédent d'impôt dégagé sur la déclaration de l'exercice précédent	-10 101 617	-8 610 516
- Ajustement du report d'impôt	1 550 497	0
- Retenues à la source	-3 000 749	-2 716 065
<b>Excédent d'impôt</b>	<b>10 234 448</b>	<b>10 101 617</b>
<b>Contribution Sociale de Solidarité [ (1) x 3% ]</b>	<b>197 613</b>	<b>183 745</b>

## Note 10 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se présentent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
Certificats de dépôts	30 000 000	25 500 000
Titres OPCVM	421 213	283 462
Actions cotées	731 616	731 616
Intérêts courus sur emprunt obligataire	573 388	573 389
<b>Total brut</b>	<b>31 726 217</b>	<b>27 088 467</b>
Provisions pour dépréciation des placements	-95 857	-176 860
<b>Total provision</b>	<b>-95 857</b>	<b>-176 860</b>
<b>Total</b>	<b>31 630 360</b>	<b>26 911 607</b>

Les actions cotées se présentent comme suit :

Désignation	Nombre d'actions	Coût moyen d'achat	Cours moyen de décembre	Provision	Valeur au 31/12/2025
-Smart Tunisie	40 299	15,776	18,692	0	753 269
-Syphax Airlines	112 261	1	0	95 857	0
<b>Total</b>				<b>95 857</b>	<b>753 269</b>

Les titres OPCVM se présentent comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût moyen d'achat	Valeur liquidative	Valeur au 31/12/2025
-FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II <sup>(D)</sup>	4	5 000,000	5 000,000	20 000
-FCP-SERINITE 2028	6	5 000,000	6 617,405	39 704
-FCP-SMART TRACKER FUND	211	1 118,428	1 357,067	286 341
-STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	26	2 802,529	2 891,070	75 168
<b>Total</b>				<b>421 213</b>

<sup>(D)</sup> La plus valu latente n'a pas été constatée sur FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II car il s'agit d'un FCP fermé n'obéissant pas au critère de liquidité requis.

Les certificats de dépôts se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Montant
Certificat de dépôt "BIAT" au 23/02/2026 à 8,49% pour 60 jours	7 000 000
Certificat de dépôt "BIAT" au 27/02/2026 à 8,49% pour 60 jours	23 000 000
<b>Total</b>	<b>30 000 000</b>

## Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités

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

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
<b>Liquidités clients</b>		
- UIB administratif	18 595 112	18 441 167
- BIAT	20 222 131	10 078 618
- Amen BANK	2 039 114	2 586 418
- Chèques en caisse	298 200	352 670
- Caisses espèces client	521 049	406 229
<b>Total liquidités clients</b>	<b>41 675 606</b>	<b>31 865 103</b>
<b>Liquidités propres</b>		
- BIAT	603 963	0
- UIB	1 511 784	2 009 775
- Caisses espèces propres	41 570	25 288
- Carte E-Dinars	1 601	4 962
<b>Total liquidités propres</b>	<b>2 158 919</b>	<b>2 040 026</b>
<b>Total général</b>	<b>43 834 525</b>	<b>33 905 129</b>

## Note 12 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation		31.12.2025	31.12.2024
- Capital social	(a)	25 000 000	25 000 000
- Réserve légale		2 500 000	2 500 000
- Réserve de réévaluation	(voir note 5)	424 000	424 000
- Réserve pour réinvestissement exonéré	(b)	37 500	37 500
- Résultats reportés	(b)	20 932 020	15 728 969
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>48 893 519</b>	<b>43 690 468</b>
- Résultat net de l'exercice	(b)	3 928 132	5 353 051
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>(c)</b>	<b>52 821 651</b>	<b>49 043 519</b>

Désignation		31.12.2025	31.12.2024
Résultat Net de l'exercice (1)		3 928 132	5 353 051
Nombre d'actions (2)		5 000 000	5 000 000
<b>Résultat par action (1)/(2) (*)</b>		<b>0,786</b>	<b>1,071</b>

(\*) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(a) L'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 mai 2022 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.111.115 DT, pour le porter à 25.000.000 DT, par l'incorporation de la prime de fusion pour 2.412.494 DT et d'une partie des résultats reportés pour 1.698.621 DT et la création de 822.223 actions nouvelles de nominal 5 DT à raison de trente-sept actions nouvelles pour cent quatre-vingt-huit actions anciennes.

ACTIONNAIRES	Nombre d'actions	Capital souscrit et libéré	Pourcentage de détention
Banque internationale Arabe de Tunisie -BIAT-	4 970 556	24 852 780	99,41%
Autres Actionnaires : 26 actionnaires	29 444	147 220	0,59%
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>25 000 000</b>	<b>100%</b>

(b) En application de l'article 19 de la loi n° 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion 2014, les fonds propres distribuables sous condition de respect de la réglementation fiscale en vigueur.

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

Désignations	Capital Social	Réserve légale	Réserve de réévaluation	Réserve pour réinvestissement exonéré	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31.12.2024	25 000 000	2 500 000	424 000	37 500	15 728 969	5 353 051	49 043 519
Affectation du résultat : AGO 15.05.25					5 353 051	-5 353 051	0
Dotation au fonds social	-	-	-	-	-150 000	-	-150 000
Résultat net au 31.12.2025						3 928 132	3 928 132
<b>Total</b>	<b>25 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>424 000</b>	<b>37 500</b>	<b>20 932 019</b>	<b>3 928 132</b>	<b>52 821 652</b>

### Note 13 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

<b>En DT</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Personnel et comptes rattachés	1 201 143	852 068
<b>Total personnel</b>	<b>1 201 143</b>	<b>852 068</b>
Etat, autres impôts et taxes	1 180 819	1 705 310
Etat, Contribution Solidaire Sociale	197 613	183 745
<b>Total Etat, impôts et taxes</b>	<b>1 378 432</b>	<b>1 889 055</b>
CAVIS	94 608	247 142
CNSS	545 789	973 832
<b>Total contributions sociales</b>	<b>640 397</b>	<b>1 220 974</b>
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS, mouvements de fonds	111 777	0
SICAV Plus, mouvements de fonds	0	85 986
SICAV Entreprise, mouvements de fonds	0	264 628
<b>Total SICAV, mouvements de fonds</b>	<b>111 777</b>	<b>350 614</b>
Bourse des valeurs mobilières	1 094 288	980 165
Créditeurs divers	627 341	312 233
Dépôts et cautionnements reçus	9 500	9 500
Diverses charges à payer	5 214 656	3 630 798
Produits perçus d'avance	398 113	206 110
Compte courant associé	235	235
<b>Total autres comptes créditeurs</b>	<b>7 344 133</b>	<b>5 139 040</b>
Provision pour risques et charges	10 500 351	5 491 222
<b>Total provisions</b>	<b>10 500 351</b>	<b>5 491 222</b>
<b>Total général</b>	<b>21 176 232</b>	<b>14 942 973</b>

### Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers

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

<b>Désignation</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
- BIAT	0	445 519
<b>Total général</b>	<b>0</b>	<b>445 519</b>

## Notes à l'état de résultat

### Note 15 : Revenus

Les revenus se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
Commissions sur les transactions boursières et gestion des comptes titres	6 454 637	3 540 662
Commissions sur placements d'obligations	785 000	4 068 732
Commission de courtage OPCVM	72 577	66 381
Commissions de distribution OPCVM	8 292 001	7 121 816
Etudes et assistances	330 000	225 000
Droits de garde	3 187 823	2 801 853
Revenus Mise à disposition du personnel	1 841 589	1 413 555
Exportation de services	0	17 445
Autres revenus	218 264	180 302
<b>Total</b>	<b>21 181 893</b>	<b>19 435 747</b>

### Note 16 : Autres produits d'exploitation

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
Loyer Avenue de la liberté	106 132	101 078
Loyer GAT vie	3 000	3 000
Loyer Menzeh 6	42 659	40 628
Loyer TUVAM	40 000	40 000
<b>Total général</b>	<b>191 791</b>	<b>184 706</b>

### Note 17 : Charges de personnel

Les charges de personnel se présentent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
Salaires et compléments de salaires	12 908 208	11 016 022
Provision pour congés payés	322 316	-36 586
Cotisations sociales	1 356 154	1 099 914
Autres charges sociales	412 869	327 514
<b>Total général</b>	<b>14 999 546</b>	<b>12 406 864</b>

### Note 18 : Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	491 808	670 387
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	23 050	52 263
<b>Total général</b>	<b>514 858</b>	<b>722 650</b>

## Note 19 : Dotations nettes aux provisions

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres non cotés	7 820	0
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	4 904 109	2 972 083
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres cotés	0	81 003
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	0	105 020
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres non cotés	-81 003	-26 257
<b>Total</b>	<b>4 830 926</b>	<b>3 131 849</b>

## Note 20 : Autres charges d'exploitation

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

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Achats non stockés de matières et de fournitures	328 438	353 811
<b>Total des achats</b>	<b>328 438</b>	<b>353 811</b>
Charges locatives et de copropriété	911 840	873 084
Entretiens et réparations	89 416	76 743
Primes d'assurances	89 150	126 389
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>1 090 406</b>	<b>1 076 216</b>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires (a)	1 797 179	1 986 981
Publicités, publications et relations publiques	292 540	255 362
Frais de formation	36 035	36 188
Documentations et abonnements	309 772	360 487
Déplacements, missions et réceptions	248 929	179 113
Frais postaux et de télécommunication	246 628	254 543
Autres services extérieurs	107 787	88 453
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>3 038 870</b>	<b>3 161 126</b>
Cadeaux	147 972	180 710
Dons et subventions	39 339	46 021
Jetons de présence	30 000	30 000
Autres charges diverses	36 267	27 207
<b>Total des charges diverses</b>	<b>253 578</b>	<b>283 939</b>
TFP & FOPROLOS	256 786	216 989
TCL	48 754	46 233
Autres impôts et taxes	47 806	45 302
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>353 346</b>	<b>308 524</b>
<b>Total</b>	<b>5 064 638</b>	<b>5 183 616</b>

(a) : Les rémunérations d'intermédiaires et honoraires s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Commissions rétrocédées sur placements	110 773	656 254
- Frais des SICAV	7 253	11 740
- Mise à disposition du personnel (BIAT)	323 462	356 530
- Autres	1 355 691	962 457
<b>Total</b>	<b>1 797 179</b>	<b>1 986 981</b>

## Note 21 : Charges financières nettes

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Intérêts des comptes courants débiteurs	7 848	29 402
Perte de change réalisée	1 098	2 207
Gain de change réalisé	-1 166	-605
<b>Total général</b>	<b>7 779</b>	<b>31 004</b>

## Note 22 : Produits nets des placements

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Dividendes	6 054 589	4 049 416
Jetons de présence reçus	12 750	12 750
Intérêts créditeurs	1 745 011	1 191 900
Intérêts sur certificats de dépôts et autres placements	3 456 458	2 957 240
Intérêts sur FGM	20 645	34 917
Intérêts Prospera		13 644
Plus-value réalisée sur cession d'emprunts obligataires	6 306	5 091
Plus-values latentes sur titres OPCVM	57 858	32 785
Plus-value réalisée sur cession de BTA	1 800	0
Moins-values latentes sur titres OPCVM	0	64 058
Moins-values sur cession des actions cotées	0	-22 611
Plus-values sur cession des actions cotées	0	316
Plus-values sur cession de titre de participation	0	2 028
Plus-values réalisées sur cession d'emprunts obligataires	0	2 874
<b>Total général</b>	<b>11 355 417</b>	<b>8 344 408</b>

## Note 23 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Apurement des comptes fournisseurs	79 602	73 295
Plus-value sur cession d'immobilisations corporelles	25 778	130 135
Intérêts sur prêts au personnel	23 967	26 256
Autres gains	86 415	54 459
<b>Total général</b>	<b>215 762</b>	<b>284 145</b>

## Note 24 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Apurements des comptes clients	24 242	0
- Redressement fiscal*	1 990 871	0
- Mise en rebut des immobilisations	55 086	589
- Autres	13 749	10 675
<b>Total général</b>	<b>2 083 948</b>	<b>11 264</b>

\*Voir note 29

## Note 25 : Tableau de variation des comptes d'actif affectant l'état de flux de trésorerie

<b>Actifs</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation</b>
Clients et comptes rattachés	946 953	1 200 584	253 631
Intermédiaires acheteurs	1 794 326	1 614 572	-179 754
Autres actifs courants	20 535 879	27 762 708	7 226 829
Placements et autres actifs financiers	31 630 360	26 911 607	-4 718 753
Liquidités et équivalents de liquidités (a)	43 834 525	33 905 129	-9 929 396
Concours bancaires et autres passifs (b)	0	-445 519	-445 519
<b>Total (a+b)</b>	<b>43 834 525</b>	<b>33 459 610</b>	<b>-10 374 915</b>

## Note 26 : Tableau de variation des comptes de passif affectant l'état de flux de trésorerie

<b>Passifs</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>	<b>Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation</b>
Clients et comptes rattachés	42 991 253	44 532 555	-1 541 302
Intermédiaires vendeurs	1 580 151	753 131	827 020
Autres passifs courants	10 675 881	9 451 751	-1 224 130

## Note 27 : Flux liés aux activités d'investissement

### Note 27.1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 1.531.623 DT et s'analysent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	300 000	-
- Acquisition d'immobilisations corporelles	1 231 623	144 246
<b>Total</b>	<b>1 531 623</b>	<b>144 246</b>

Les encaissements affectés à la cession des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 46.000 DT et s'analysent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
- Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
- Cession d'immobilisations corporelles	46 000	448 800
<b>Total</b>	<b>46 000</b>	<b>448 800</b>

### Note 27.2 : Immobilisations financières

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations financières s'élèvent à 570.508 DT et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice 2025</b>	<b>Exercice 2024</b>
- Titres de participation	65 837	67 700
- Titres de participation provenant de l'opération de fusion	-	-
- Avances sur acquisition de titres de participation	-	-
- Fonds de garantie du marché	378 837	-
- Emprunt Obligataire	-	-
- Prêt aux personnels	125 834	147 575
<b>Total</b>	<b>570 508</b>	<b>215 275</b>

Les encaissements sur les immobilisations financières accusent un solde nul :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Cession des Titres	-	5 108
- Prêt aux personnels	-	-
- Fonds de garantie du marché	-	75 213
- Titres immobilisés	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>80 321</b>

## Note 28 : Transactions avec les parties liées

Des parties sont considérées être liées si une partie peut contrôler l'autre partie ou exercer une influence notable sur l'autre partie lors de la prise de décisions financières et opérationnelles.

### Opérations avec la BIAT

La société a souscrit, en 2025, aux certificats de dépôt suivants émis par la société «BIAT»

Date	Libellé	Montant en DT	Durée	Taux	Montant des intérêts en DT
03/01/2025	Montant= 1.500.000 / Taux = 8,99% / Durée = 10J	1 500 000	10	8,99%	3 737
13/01/2025	Montant= 4.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	4 000 000	30	8,99%	29 744
29/01/2025	Montant= 15.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	15 000 000	30	8,99%	111 539
12/02/2025	Montant= 3.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	3 000 000	30	8,99%	22 308
18/02/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 10J	1 000 000	10	8,99%	2 491
28/02/2025	Montant= 16.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	16 000 000	30	8,99%	118 975
03/03/2025	Montant= 6.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	6 000 000	30	8,99%	44 616
14/03/2025	Montant= 2.000.000 / Taux = 8,99% / Durée = 30J	2 000 000	30	8,99%	14 872
02/04/2025	Montant= 22.500.000 / Taux = 8,91% / Durée = 50J	22 500 000	50	8,91%	275 034
14/04/2025	Montant= 1.500.000 / Taux = 8,91% / Durée = 30J	1 500 000	30	8,91%	11 055
17/04/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,91% / Durée = 20J	1 000 000	20	8,91%	4 926
07/05/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 10J	1 000 000	10	8,50%	2 356
19/05/2025	Montant= 2.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 30J	2 000 000	30	8,50%	14 067
22/05/2025	Montant= 23.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 70J	23 000 000	70	8,50%	373 958
29/05/2025	Montant= 6.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 120J	6 000 000	120	8,50%	165 316
04/06/2025	Montant= 4.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 40J	4 000 000	40	8,50%	37 424
04/07/2025	Montant= 2.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 40J	2 000 000	40	8,50%	18 712
22/07/2025	Montant= 2.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 30J	2 000 000	30	8,50%	14 067
31/07/2025	Montant= 6.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 20J	6 000 000	20	8,50%	28 200
31/07/2025	Montant= 17.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 60J	17 000 000	60	8,50%	237 469
15/08/2025	Montant= 2.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 30J	2 000 000	30	8,50%	14 067
20/08/2025	Montant= 5.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 40J	5 000 000	40	8,50%	46 780
05/09/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 20J	1 000 000	20	8,50%	4 700
17/09/2025	Montant= 2.500.000 / Taux = 8,50% / Durée = 30J	2 500 000	30	8,50%	17 584
26/09/2025	Montant= 7.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 60J	7 000 000	60	8,50%	97 781
29/09/2025	Montant= 22.000.000 / Taux = 8,50% / Durée = 90J	22 000 000	90	8,50%	457 772
17/10/2025	Montant= 2.500.000 / Taux = 8,49% / Durée = 30J	2 500 000	30	8,49%	17 563
17/11/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,49% / Durée = 30J	1 000 000	30	8,49%	7 025
25/11/2025	Montant= 7.000.000 / Taux = 8,49% / Durée = 30J	7 000 000	30	8,49%	49 177
27/11/2025	Montant= 1.000.000 / Taux = 8,49% / Durée = 20J	1 000 000	20	8,49%	4 695
25/12/2025	Montant= 7.000.000 / Taux = 8,49% / Durée = 60J	7 000 000	60	8,49%	9 891
29/12/2025	Montant= 23.000.000 / Taux = 8,49% / Durée = 60J	23 000 000	60	8,49%	10 843
<b>TOTAL :</b>					<b>2 268 746</b>

### Emprunt obligataire

TUNISIE VALEURS a souscrit en 2022 à l'emprunt obligataire BIAT Sub 2022 pour un montant de 9 025 500 DT. Les intérêts constatés, à ce titre en 2025 s'élèvent à 875 474 dinars.

## **Agios bancaires**

TUNISIE VALEURS dispose auprès de la BIAT de comptes courants bancaires. L'ensemble de ces comptes ont généré au cours de l'exercice 2025 des intérêts créditeurs pour un montant égal à 231 055 DT.

## **Commission de courtage**

En vertu de la convention conclue entre la société absorbée BIAT Capital SA et la BIAT, la société TUNISIE VALEURS est tenue d'assurer l'exécution des ordres de bourse collectés par le réseau des agences de la banque auprès de sa clientèle. A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 25 757 dinars.

## **Détachement du personnel**

En vertu de la convention conclue entre la société absorbée BIAT Capital SA et la BIAT, portant le détachement du personnel BIAT moyennant la facturation des salaires et avantages toutes charges comprises des cadres majorées d'une marge. A ce titre, la charge constatée par TUNISIE VALEURS en 2025, s'élèvent à 323 462 dinars.

## **Opérations avec la société " TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT " Ex " BIAT ASSET MANAGEMENT"**

### **Délégation de la gestion administrative et comptable**

TUNISIE VALEURS a conclu une convention de délégation des fonctions de gestion administrative et comptable avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, moyennant une rémunération annuelle correspondant à 20% du salaire, primes et avantages perçus par la personne affectée à la mission de responsable de la gestion administrative et comptable chez TUNISIE VALEURS. A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 40 235 dinars.

### **Délégation de la gestion administrative et comptable des OPCVM Gérés**

TUNISIE VALEURS a conclu une convention de délégation des fonctions de gestion administrative et comptable des OPCVM gérés par Tunisie Valeurs Asset Management et prise en charge par TUNISIE VALEURS, moyennant une rémunération annuelle correspondant à 20% du salaire, prime et avantages perçus par la personne affectée à la mission de responsable de la gestion administrative et comptable des OPCVM gérés chez TUNISIE VALEURS. A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 17 678 dinars.

### **Délégation de la fonction de responsable de la conformité et du contrôle interne**

TUNISIE VALEURS a conclu une convention de délégation de la fonction de responsable de la conformité et du contrôle interne avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, moyennant une rémunération annuelle correspondant à 30% du salaire, prime et avantages perçus par la personne affectée à la mission de responsable de la conformité et du contrôle interne chez TUNISIE VALEURS. A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 17 722 dinars.

### **Mise à disposition des ressources**

TUNISIE VALEURS a conclu une convention de mise à disposition des membres du personnel, par voie de détachement pour le compte de la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT à compter du 1er avril 2021, moyennant une rémunération mensuelle correspondant à l'ensemble des montants dus mensuellement aux personnes détachées toutes charges comprises majorés de la TVA et d'une marge. A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 1.841.589 dinars.

## Mise à disposition des locaux

TUNISIE VALEURS a conclu une convention en vertu de laquelle elle donne en sous-location, à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT des locaux à usage bureautique à compter du 1er avril 2021, moyennant un loyer annuel de 40 000 dinars HT. A ce titre, le montant du loyer facturé courant 2025, s'élève à 40 000 dinars HT.

## Assistance informatique

TUNISIE VALEURS a conclu une convention d'assistance et conseil en informatique avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, moyennant une rémunération annuelle fixe de 12 000 dinars HT et une rémunération variable par intervention de 400 dinars HT (Homme/Jour). A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 12 000 dinars.

## Commission de distribution des OPCVM

En vertu de la convention conclue entre la société absorbée BIAT Capital SA et TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (Ex BIAT ASSET MANAGEMENT), la société TUNISIE VALEURS assure la distribution des titres "SICAV PROSPERITY", "SICAV OPPORTUNITY", "FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR", "FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS" et "FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE". A ce titre, les produits constatés en 2025, s'élèvent à 289 761 dinars.

## Rémunérations des dirigeants de la société

Les rémunérations des dirigeants servies courant l'exercice par votre société se présentent comme suit :

En DT	Directeur général		Président du conseil		Administrateurs	
	Charge 2025	Rémunération variable de 2024 servie en 2025	Charge 2025	Rémunération variable de 2024 servie en 2025	Charge 2025	Passif au 31/12/2025
Avantage à court terme (*)	420 472	96 761	382 406	134 454	30 000	30 000
<b>Total</b>	<b>420 472</b>	<b>96 761</b>	<b>382 406</b>	<b>134 454</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

Le solde de congés payés du directeur général s'élève au 31 décembre 2025 à 59 225 dinars, soit 60 jours. En outre, la société a mis à la disposition du directeur général et du président du conseil de la société deux voitures de fonctions avec la prise en charge des frais y afférents. Par ailleurs, une rémunération variable au titre de l'exercice 2025 sera servie en 2026. Le montant y afférent sera décidé par le conseil d'administration.

## Note 29 : Contrôle fiscal

Courant l'exercice 2023, la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2020 et portant sur l'ensemble des impôts, taxes et contributions auxquels elle est assujettie. Une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie a été adressée à la société le 8 décembre 2023. Elle fait état d'un redressement d'un montant de 41.711.122 dinars, dont 22.326.639 dinars au titre des pénalités, ainsi que de l'annulation d'un crédit d'impôt sur les sociétés d'un montant de 5.676.081 dinars, portant ainsi le redressement total à 47.387.203 dinars.

À la suite des oppositions formulées par la société et des échanges intervenus avec l'administration fiscale, une conciliation partielle a été conclue en juin 2024. Celle-ci a porté sur l'ensemble des chefs de redressement, à l'exception de celui relatif à l'intégration des soldes créditeurs des comptes clients. Cet accord a été formalisé par la signature, le 19 juin 2024, de reconnaissances de dette s'élevant à 148 mille dinars au titre du principal, 147 mille dinars au titre des pénalités de retard, ainsi qu'une amende fiscale administrative de 584 mille dinars,

soit un montant global de 879 mille dinars. L'accord prévoit également la reconnaissance d'un report d'impôt de 4,1 millions de dinars au titre de l'exercice 2020.

Par ailleurs, la société a fait l'objet, en juin 2025, d'une taxation d'office portant sur la réintégration des passifs clients, dont le redressement en principal s'élève à 19,6 millions de dinars, compte tenu d'un crédit d'impôt de 4,1 millions de dinars. Cette procédure a donné lieu à la signature d'un échéancier de règlement étalé sur cinq ans, selon des tranches trimestrielles.

Enfin, la société a formé un recours en justice auprès du tribunal de première instance de Tunis à l'encontre de l'administration fiscale., conformément aux dispositions des articles 53 et suivant Code des droits et procédures fiscaux.

La direction, assistée de ses conseils fiscaux et juridiques, a procédé à une évaluation de l'exposition au risque fiscal lié au contrôle en cours, en tenant compte de l'état d'avancement des recours introduits et des arguments techniques développés. Ainsi, elle a constitué les provisions qu'elle considère raisonnablement suffisante pour couvrir le risque fiscal identifié.

Note 30 : Engagements hors bilan

30.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Libres</b>		<b>7 330 288 670</b>
-		
<b>Actions</b>		<b>5 491 762 314</b>
-		
ADWYA	2 781	16 547
ADWYA DA 2007 - 1/10	5	6
ADWYA DA 2012 - 1/5	52	106
ADWYA DA 2014 - 1/5	32	54
ADWYA DA 2015 -1/12	174	116
ADWYA DA 2016 -1/8	230	204
ADWYA DA 2017 -1/15	423	184
ADWYA DA 2018 -1/22	1 099	307
AETECH	152 752	49 189
AIR LIQUIDE DA 2002 - 1/6	7	728
AIR LIQUIDE DA 2003 - 1/8	9	624
AIR LIQUIDE DA 2004 - 1/10	14	706
AIR LIQUIDE DA 2005 - 1/12	11	427
AIR LIQUIDE DA 2006 - 1/12	12	430
AIR LIQUIDE DA 2007 - 1/12	18	595
AIR LIQUIDE DA 2008 - 1/11	7	231
AIR LIQUIDE DA 2009 - 1/12	31	867
AIR LIQUIDE DA 2010 - 1/11	14	392
AIR LIQUIDE DA 2011 - 1/11	34	872
AIR LIQUIDE DA 2012 - 1/15	38	670
AIR LIQUIDE DA 2013 - 1/11	51	1 124
AIR LIQUIDE DA 2014 - 1/12	64	1 186
AIR LIQUIDE DA 2015 - 1/25	116	991
AIR LIQUIDE DA 2016 - 1/28	148	1 098
AIR LIQUIDE DA 2017 - 1/31	194	1 253
AIR LIQUIDE DA 2018 -1/30	283	1 835
AIR LIQUIDE DA 2019 -1/16	200	2 288
AIR LIQUIDE DA 2020 -1/45	654	2 602
AIR LIQUIDE DA CP 40	3	75
AIR LIQUIDE DA CP 99 - 1/4	1	212
AIR LIQUIDE TUNISIE	23 246	3 488 297
ALKIMIA	116 132	1 989 885
ALKIMIA DA 2003 - 1/10	53	67
ALKIMIA DA CP 2 - 1/10	2	3
ALKIMIA DA CP 4 - 1/10	19	26
ALKIMIA NS LIB 1/4	100 000	1 100 000
AMEN BANK	3 701 565	183 484 440
AMEN BANK DA 2001 - 1/27	71	285
AMEN BANK DA 2007 - 1/14	23	140
AMEN BANK DA 2009 - 3/37	418	3 160
AMEN BANK DA 2013 - 1/10	181	1 493
AMEN BANK DA 2016 - 1/24	691	2 313
AMEN BANK DA 2017-1/25	772	2 419
AMEN BANK DA 2023-1/7	341	2 910
AMEN BANK DA 2024-2/13	1 230	8 569
AMEN BANK DA CP 26 - 3/37	61	619
AMEN BANK DA CP 29 - 3/40	57	498
AMEN BANK DA CP 34 - 2/59	121	460

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
AMI DA 2017 - 1/4	49	64
AMI DA 2020 -27/35	1 843	4 445
AMS	764 892	650 358
AMS DA 2001 - 1/50	269	5
AMS DA 2002 - 1/51	175	4
AMS DA 2003 - 1/26	70	3
AMS DA 2004 - 1/9	49	5
AMS DA 2013 - 1/5	106	18
AMS DA 99 - 1/40	157	5
AMS DA CP 32 - 1/10	33	4
ARIJE EL MEDINA	10	10 000
ARTES	10 981 869	126 298 782
ARTES DA 2012 - 1/4	178	802
ARTES DA 2013 - 1/5	246	746
ASSAD	6 199 280	19 697 233
ASSAD DA 2005 - 1/9	24	25
ASSAD DA 2009 - 1/4	16	34
ASSAD DA 2010 - 1/10	43	31
ASSAD DA 2011 - 1/22	540	154
ASSAD DA 2012 - 1/23	652	168
ASSURANCES MAGHREBIA	492 156	27 766 746
ASTREE	23 237	1 068 310
ASTREE DA 1/6	6	30
ASTREE DA 2017 - 1/2	5	141
ASTREE DA CP 34	8	20
ATB	2 307 629	8 711 753
ATB DA 2005 - 1/7	37	23
ATB DA 2008 - 1/10	65	26
ATB DA 2010 - 1/16	318	70
ATL	511 854	3 117 527
ATL DA 2008 - 1/5	35	57
ATL DA 2012 - 2/17	651	530
ATTIJARI BANK	3 440 631	230 026 837
ATTIJARI BANK DA 2018- 1/40	2 786	6 687
ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	8 452	108 904
ATTIJARI BANK DA 33	9	11
ATTIJARI BANK DA 36 - 3/50	91	576
ATTIJARI BANK DA 39 - 1/25	47	187
ATTIJARI LEASING	343 352	10 043 021
ATTIJARI LEASING DA 2017-3/17	628	3 915
BEST LEASE	886 953	1 951 603
BH	12 982 289	133 568 382
BH ASSURANCE	3 386	213 318
BH DA 2007 - 1/15	22	34
BH DA 2015 - 1/3	70	401
BH DA 2017 - 1/5	163	449
BH DA CP 12 - 1/20	29	37
BH DA CP 14 - 1/25	84	82
BH DA CP 5	36	72
BH DA CP 8 - 1/19	37	52
BH LEASING	106 421	422 437
BH LEASING DA 2015 -1/4	147	132
BIAT	12 152 217	1 325 963 952
BIAT CONSULTING	12 500	15 000
BIAT DA 2020-1/20	1 745	11 708
BIAT DA 2024- 1/7	3 018	42 270
BIAT DA CP 27	4	8
BIAT DA CP 29	31	50

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
BIAT DA CP 32 - 4/60	16	178
BIAT DA CP 36 -1/24	95	636
BNA	3 110 087	37 490 752
BNA ASSURANCES	4 939 254	15 509 377
BNA DA 2009 - 1/10	54	71
BNA DA 2018 - 1/10	212	33
BNA DA 2019 -1/55	2 207	31
BNA DA CP 41	3	8
BNA DA CP 45	37	67
BNA DA CP 49	40	32
BT	7 999 933	50 875 350
BT DA 1996 CP 144 - 1/14	29	128
BT DA 1999 CP 149 - 3/10	19	271
BT DA 2001 CP 154 - 1/7	69	411
BT DA 2006 - 1/2	68	945
BT DA 2009 - 1/2	84	778
BT DA 2013 - 1/3	177	804
BT DA 2016 - 1/5	241	434
BT DA 2018 - 1/4	344	790
BT DA 2022 -1/5	246	275
BTE (ADP)	120 126	423 910
BTE AA	468 608	9 372 160
BVMT	52 850	1 585 500
C.N.T	1 808	39 776
CARTHAGE CEMENT	18 106 463	32 080 300
CARTHAGE CEMENT DA 2010 -1/52	6 914	240
CELLCOM	139 456	456 226
CEREALIS	4 884 707	64 966 603
CIL	43 400	1 226 020
CIL DA 2007 - 1/4	4	101
CIL DA 2008 - 1/5	4	67
CIL DA 2010 - 1/3	13	247
CIL DA 2011 - 1/4	17	197
CIL DA 2023 -2/5	78	980
CIMENTS DE BIZERTE	785 862	432 340
CITY CARS	3 169 202	62 430 238
CITY CARS DA 2019 - 1/3	94	778
DAR EL JELD	166 030	22 600 330
DAR EL JELD DEVELOPPEMENT	34 489	3 448 900
DELICE HOLDING	4 022 735	51 868 120
ELBEN	12 619	17 288
ELECTROSTAR	409 282	124 656
ELECTROSTAR DA 2001 - 1/6	34	2
ENNAKL AUTOMOBILES	256 700	3 864 167
ESSOUKNA	280 607	926 002
ESSOUKNA DA 2012 - 1/5	32	34
ESSOUKNA DA 2014 - 2/5	56	74
EURO-CYCLES	966 494	12 076 627
EURO-CYCLES DA 2016 - 1/2	24	248
EURO-CYCLES DA 2019 1/10	477	948
EURO-CYCLES DA 2022-1/10	2 007	2 400
G.A.T	28	553
GIF	1 396 225	601 009
GIF DA 2008 - 1/10	65	5
GIF DA 2009 - 1/11	98	7
GIF DA 2011 - 1/4	66	18
GIF DA 2012 - 1/5	107	11
GIF DA 2013 - 27/1000	36 179	376

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
GIF DA 2015 - 4/237	16 202	167
GIF DA 2015-2 -5/429	35 261	357
HANNIBAL LEASE	49 909	379 308
HANNIBAL LEASE DA 2017 -1/10	125	154
HANNIBAL LEASE DA 2020-37/100	2 040	6 744
HEXABYTE	153	1 155
I.C.F.	93 461	8 213 823
I.F.B.T. SA	8	800
I.T.I	1 500	7 500
INTEGRA PARTNERS	92 572	925 720
LAND`OR	12 033 936	176 898 500
LAND`OR DA 2017 - 1/32	2 180	1 024
M.P.B.S	140	1 400
MAGASIN GEN.DA CP 4 - 1/2	2	10
MAGASIN GENERAL	94 759	933 378
MAGHREBIA VIE	1 414 821	9 379 926
MED-TECH	500	50 000
MIP	157 278	12 607
MONOPRIX	21 796 631	135 324 886
MONOPRIX DA 2011 - 1/2	33	146
MONOPRIX DA 2012 - 1/5	105	163
MONOPRIX DA 2015 -1/5	196	246
MONOPRIX DA CP 7 - 1/7	24	47
MPBS	16 537 269	144 592 677
MPBS DA 2017-1/10	508	574
MPBS DA 2018-1/20	1 566	896
MPBS DA 2019-1/10	899	871
MPBS DA 2020 -1/17	5 251	9 475
NEW BODY LINE	241 720	979 867
NEW BODY LINE DA 2013 - 1/45	5 869	812
NEW BODY LINE DA 2017-1/10	1 072	586
OCA ATTIJ.B ROMPUS	5	25
OFFICEPLAST	72 227	138 601
OFFICEPLAST DA 2016 - 1/4	52	30
OFFICEPLAST DA 2020 - 3/100	2 440	171
OFFICEPLAST DA 2021 - 7/103	7 128	1 070
OFFICEPLAST DA 2022 - 1/5	4 149	1 494
ONE TECH HOLDING	50 837 796	444 746 240
ONE TECH HOLDING DA 2021-1/2	382	1 834
PBHT	104 447	891 977
PBHT (ADP)	35 761	305 399
PBHT DA CP 2	97	25
PLACEM. DE TUNISIE	2 352	98 314
POULINA G H	10 998 893	203 468 263
POULINA G.H DA 2011 - 2/25	1 903	2 838
PROSPERA CAPITAL	2 999	299 900
SAH LILAS	10 507 732	145 920 786
SAH LILAS DA 2014 - 1/7	110	532
SAH LILAS DA 2014-2 - 1/20	289	458
SAH LILAS DA 2015 - 1/5	97	517
SAH LILAS DA 2017 - 1/14	527	917
SAH LILAS DA 2017-2 - 1/17	969	1 303
SAH LILAS DA 2017-3 - 1/14	924	1 396
SAH LILAS DA 2018 - 1/14	1 400	2 031
SAH LILAS DA 2018 -2- 1/18	2 076	2 214
SAH LILAS DA 2022-1/4	1 628	5 765
SAH LILAS DA 2023-1/35	26 338	10 198
SAM	796 260	3 743 760

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
SAM DA 2017-1/10	52	39
SAM DA 2020 -1/5	152	210
SAM DA 2025-8/85	11 712	4 685
SANIMED	32 994	18 807
SFBT	58 487 772	736 927 977
SFBT DA 2000 - 1/7	16	449
SFBT DA 2001 - 1/2	3	196
SFBT DA 2002 - 1/2	4	175
SFBT DA 2006 - 1/12	14	94
SFBT DA 2007 - 1/13	27	156
SFBT DA 2010 - 5/56	688	4 251
SFBT DA 2011 - 5/61	895	4 707
SFBT DA 2012 - 10/66	1 223	10 380
SFBT DA 2013 - 1/19	530	1 500
SFBT DA 2014 - 1/8	311	1 833
SFBT DA 2015 - 1/6	322	2 135
SFBT DA 2016-1/7	486	2 450
SFBT DA 2017-1/10	754	2 405
SFBT DA 2018-1/4	458	2 914
SFBT DA 2019 -1/5	563	2 389
SFBT DA 2020 -1/4	810	3 433
SFBT DA 2024-1/12	5 224	5 800
SFBT DA CP 99 - 1/6	2	75
SIAME	601 167	1 546 544
SIAME DA 2001 - 1/8	190	91
SIAME DA 2004 - 1/25	238	36
SIAME DA 2021 -1/10	355	114
SIAME DA CP 1 - 5/11	124	268
SIAME DA CP 4 - 1/10	39	17
SICAF BIAT	2	200
SIMPAR	7 401	265 622
SIMPAR DA 2001 - 1/5	3	39
SIMPAR DA 2008 - 1/6	11	103
SIMPAR DA 2010 - 1/7	35	247
SIMPAR DA 2012 - 1/8	68	383
SIMPAR DA 2014 - 2/9	119	630
SIPHAT	70 857	266 782
SITEX	23 052	59 975
SITS	25 929	80 150
SITS DA 2007 - 1/9	6	2
SMART TUNISIE	9 490 233	184 979 085
SMART TUNISIE DA 2023-1/5	1 448	6 956
SMART TUNISIE DA 2024-1/6	1 650	4 933
SME	1	100
SOMOCER	2 764 287	1 303 943
SOMOCER DA 2003 - 1/7	2	0
SOMOCER DA 2008 - 1/10	54	4
SOMOCER DA 2009 - 1/20	245	10
SOMOCER DA 2011 - 1/10	165	9
SOMOCER DA 2012 - 1/45	2 518	37
SOMOCER DA 2013 - 2/35	1 633	62
SOMOCER DA 2014-3/37	1 942	247
SOMOCER DA 2015 - 1/23	1 523	34
SOPAT	6 249	12 810
SOPAT DA 2013 - 1/10	72	15
SOTEMAIL	12 504	37 512
SOTETEL	991 734	5 165 201
SOTETEL DA 2001 - 1/6	8	14

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
SOTETEL DA 2002 - 1/5	11	19
SOTETEL DA 2003 - 1/5	9	13
SOTETEL DA 2004 - 1/10	57	36
SOTETEL DA 2006 - 1/22	118	33
SOTIPAPIER	879 670	2 463 378
SOTRAPIL	1 541 857	34 969 321
SOTRAPIL DA 2003 - 1/10	31	131
SOTRAPIL DA 2007 - 1/10	33	125
SOTRAPIL DA 2008 - 1/25	536	737
SOTRAPIL DA 2012 - 1/20	289	402
SOTRAPIL DA 2013 - 1/33	1 113	1 069
SOTRAPIL DA 2014 - 1/17	505	908
SOTRAPIL DA 2015 -1/32	975	931
SOTRAPIL DA 2016 - 1/39	1 248	2 118
SOTRAPIL DA 2017-1/56	2 211	1 166
SOTRAPIL DA 2018 - 1/39	1 616	948
SOTUMAG	247 089	2 199 121
SOTUMAG DA 2010 - 1/3	41	127
SOTUMAG DA 2017 -1/10	141	149
SOTUVER	1 545 413	21 172 459
SOTUVER DA 1999 - 1/24	35	88
SOTUVER DA 2000 - 1/25	60	143
SOTUVER DA 2001 - 3/34	93	448
SOTUVER DA 2002 - 3/10	24	299
SOTUVER DA 2012 -10/31	437	4 489
SOTUVER DA 2013 - 1/7	206	797
SOTUVER DA 2014 - 3/41	924	1 707
SOTUVER DA 2015 -3/40	1 035	1 835
SOTUVER DA 2017-2/23	1 018	1 951
SOTUVER DA 2020 -7/32	4 974	19 493
SOTUVER DA 2022-2/11	2 982	7 798
SPDIT SICAF	573 725	7 286 307
SPDIT SICAF DA 2012 - 1/24	662	448
STA	12 868	481 945
STAR	988 808	63 066 599
STAR DA 2025-7/6	1 425	93 892
STAR DA CP 29	2	200
STB	1 750 639	7 135 050
STB DA CP 46	18	14
STEQ	3 398	22 087
STEQ DA 2002 - 2/5	7	18
STIL	947	1 790
STIP	57 881	204 355
STIP DA 2003 - 1/10	45	16
STS	21 647	207 181
T.F.G	20	2 000
TAWASOL GH	4 535 550	3 635 754
TELNET HOLDING	875 258	5 985 585
TELNET HOLDING DA 2019 -1/10	701	613
THERMES MARINS	1 567	26 326
TL DA 1996 CP 10 - 1/19	38	187
TL DA 2001 - 1/4	6	112
TL DA 2002 - 1/5	13	159
TL DA 2003 - 1/6	15	132
TL DA 2004 - 1/7	13	87
TL DA 2007 - 1/55	108	90
TL DA 2008 - 1/56	569	434
TL DA 2009 - 1/57	705	500

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
TL DA 2009-2 - 1/68	815	482
TL DA 2010 - 1/69	817	482
TL DA 2013 - 3/80	2 123	3 240
TL DA 2014 - 3/83	1 997	2 868
TL DA 2015 - 2/43	984	1 741
TL DA CP 8	2	4
TLF DA 2019 - 1/23	1 601	2 456
TPR	1 976 042	22 680 608
TPR DA 2008 - 11/149	1 088	1 519
TPR DA 2009 - 1/8	130	262
TPR DA 2010 - 1/36	862	382
TPR DA 2011 - 5/37	1 085	2 181
TPR DA 2012 - 1/21	819	530
TPR DA 2013 - 1/44	2 254	536
TPR DA 2016 - 1/9	778	1 088
TUNINVEST-SICAR	566 943	23 773 114
TUNIS CALL CENTER	97 125	971 250
TUNIS RE	330 426	3 425 601
TUNISAIR	7 100 983	2 415 836
TUNISAIR DA 1996 CP 1 - 23/30	134	70
TUNISAIR DA 1997 CP 4 - 1/10	128	8
TUNISAIR DA 1999 CP 6 - 1/10	112	7
TUNISAIR DA 2000 CP 8 - 1/10	179	9
TUNISAIR DA 2001 - 1/10	305	15
TUNISAIR DA 2006 - 1/22	862	17
TUNISAIR DA 2008 - 1/5	522	41
TUNISAIR DA 2009 - 1/11	1 671	54
TUNISIE CLEARING	80 548	712 850
TUNISIE COURTAGE	10 000	25 000
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 817 989	92 123 232
TUNISIE VALEURS	4 984 346	87 126 368
TVAL ASSET MANAGEMENT	4 931	2 071 020
UADH	1 427 086	856 471
UBCI	2 657 035	87 162 042
UBCI DA 2004 - 3/7	38	1 182
UBCI DA 2010 - 1/2	11	257
UBCI DA 2013 - 8/33	795	7 498
UBCI DA CP 66	1	10
UBCI DA CP 69	7	41
UBCI DA CP 76 - 1/6	22	380
UIB	4 524 124	112 244 416
UNIMED	25 788 579	243 673 435
UNIMED DA 2016 - 76/509	12 149	18 104
UNIMED DA 2017 - 11/117	6 217	5 285
UNION FINANCIERE	24	2 400
WIFACK INTER BANK DA 2015 1/2	9	6
WIFACK INTERNATIONAL BANK	394 287	3 036 122

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b><u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u></b>		<b>493 880 356</b>
ABC 2020-1 CB TF	5 038	213 712
ADVANS 2023-1 TF	28 000	1 786 344
ADVANS 2023-1 TV	10 000	632 350
AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	3	183
ATL 2023-1 CA TF	750	49 013
ATL 2023-2 CA TF	500	30 669
ATTIJARI LEASING 2023-1	640	39 210
BH SUB 2021-2 CA C TF	10 000	610 920
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CA TF	35 000	726 565
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CA TV	5 000	104 370
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CC TF	50 000	1 040 150
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	1 950	81 945
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TV	21 004	889 729
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CB TF	500	21 012
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CC TF	15 650	1 647 773
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CC TV	30 200	3 205 126
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CE TF	50 000	5 273 150
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TF	20 000	2 111 000
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CG TF	114 000	11 943 257
BIAT SUBORDONNE 2022-2 CA TF	500	20 078
BIAT SUBORDONNE 2022-2 CB TF	750	75 301
BIAT SUBORDONNE 2023-1 CA TF	1 500	92 924
BIAT SUBORDONNE 2023-1 CA TV	10 000	619 020
BIAT SUBORDONNE 2025-1 CA TF	60 000	6 275 040
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CA TF	204 000	20 573 400
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CB TF	1 500	151 289
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CC TF	80 000	8 029 280
BTA 05 2022 6.9%	16 470	16 470 000
BTA 09 DÉCEMBRE 2027 7.3%	5 000	5 000 000
BTA 10 JUILLET 2028 7%	4 000	4 000 000
BTA 11 MARS 2026 6.3%	2 000	2 000 000
BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	26 868	26 868 000
BTA 13 MAI 2027 7.2%	6 000	6 000 000
BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	47 500	47 500 000
BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	103 916	103 916 000
BTA 26 JANVIER 2028 7.5%	4 420	4 420 000
BTA 9,40% AOÛT 2033	6 000	6 000 000
BTE 2019-1 CB TF	157	6 982
BTE SUBORDONNE 2023-1 TF	55 650	5 920 058
BTE SUBORDONNE 2023-1 TV	10 000	1 054 120
CFE 2021-1	35 000	753 355
CFE TUNISIE 2023-1 TF	21 300	1 382 902

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
CFE TUNISIE 2023-1 TV	29 000	1 871 626
CIL 2023/1 TF	5 000	317 215
DAAM 2024-1 TF	75 000	6 067 150
DAAM 2025-1 TF	26 500	2 682 308
EMPRUNT NATIONAL 2021 CA TF	21 700	113 231
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	300	31 324
EMPRUNT NATIONAL 2021 CC TF	9	9 402
EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CA TF	236 775	2 531 259
EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CA TV	2 000	21 586
EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	17 200	1 472 630
EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TV	50 000	4 320 450
EMPRUNT NATIONAL T1 2023 CA TF	19 829	215 085
EMPRUNT NATIONAL T1 2023 CA TV	7 000	75 684
EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	60 265	653 933
EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CC TF	260 000	28 119 670
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CA TF	19 370	99 775
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	53 055	5 467 954
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CA TF	55 744	585 479
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CA TV	10 156	106 973
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200	16 814
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	20	1 686
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CC TV	100 000	9 206 800
EMPRUNT NATIONAL T2 2023 CA TF	15 130	160 439
EMPRUNT NATIONAL T2 2023 CA TV	120	1 269
EMPRUNT NATIONAL T2 2023 CB TF	12	1 273
EMPRUNT NATIONAL T2 2023 CC TV	30 000	3 171 300
EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CA TF	98 925	1 049 990
EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CA TV	25	265
EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	1 710	181 559
EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CC TF	310 000	32 777 750
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TF	67 596	341 495
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CA TV	13 230	66 957
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	1 905	192 521
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 621	5 124 363
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CC TF	14	14 150
EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TF	14 500	148 901
EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20	206
EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	20	1 646
EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CA TF	10 770	110 791
EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 351 300
EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CC TF	160 000	16 383 490
EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CA TF	10 925	112 385
EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CA TV	25	257
EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CC TV	20 000	2 051 860
EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CA TF	16 565	167 472
EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CA TV	600	6 068

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	10	809
EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CC TV	50 040	4 418 891
EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CA TF	15 980	160 791
EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	10 000	1 006 190
EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CC TF	10 000	1 003 830
EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CA TF	30 380	305 368
ENDA TAMWEEL 2019-1 CAT B-TF	30 000	633 910
ENDA TAMWEEL 2020-3	40 000	4 387 160
ENDA TAMWEEL 2023-1 CAT A-TF	49 660	3 050 514
ENDA TAMWEEL 2023-1 CAT A-TV	50 340	3 070 700
ENDA TAMWEEL 2023-1 CAT B-TF	55 000	5 602 620
ENDA TAMWEEL 2023-1 CAT B-TV	15 000	1 535 400
ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	2 900	242 982
ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TV	3 000	251 103
ENDA TAMWEEL 2025-1 CA TF	50 000	5 250 970
ENDA TAMWEEL 2025-1 CA TV	50 000	5 275 400
HANNIBAL LEASE SUB 2023-2 CB	35 000	2 201 465
TAYSIR 2022-1 CA TF	54 500	2 288 782
TAYSIR 2022-1 CB TF	8 500	893 282
TAYSIR 2023-1 TF	32 150	1 951 891
TAYSIR 2023-1 TV	15 000	900 525
TAYSIR 2024-1 CA TF	22 050	1 805 079
TL SUB 2018-CAT B TF 11.00	15 400	339 099
TLF 2019-1 CB TF	40 000	838 200
TLF 2021-1 TF	34 700	737 424
TLF 2022-1 CA TF	12 000	513 708
TLF 2022-2 CA TF	2 500	101 945
TLF 2023-1 TF	11 770	756 823
TLF 2023-2 CA TF	5 650	494 967
TLF 2023-2 CA TV	20 000	1 743 020
TLF 2024-1 TF	30 000	2 544 960
TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	14 100	305 903
TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	10 500	213 612
UIB 2011/1 TR B	300	9 197
WIB ISLAMIQUE 2021-1	5 000	103 870
<b><u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		<b>1 344 646 000</b>
FCP BIAT CEA PNT TUNISAIR	561 170	9 123 706
FCP BIAT EQUITY PERFORMANCE	981	14 005 743
FCP EPARGNE ACTIONS	851 633	87 421 274
FCP SMART TRAKER FUND	205	205 000
FCP VALEURS AL KAOUTHER	10 333	1 382 112
FCP VALEURS CEA	1 853 363	67 636 249
FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	1 881	12 872 640
FCP VALEURS MIXTES	363 817	70 044 247

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
FCP VALEURS SERENITE 2028	9 427	62 315 465
SICAV ENTREPRISE	162 036	17 809 571
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	1 909 438	351 327 372
SICAV TRESOR	379 884	39 902 712
SICAV-PLUS	809 835	69 019 077
SICAV-PROSPERITY	10 248	1 822 023
STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	827	2 391 580
TUNISIE SICAV	4 106 750	537 367 229
<b>Comptes Gérés</b>		<b>158 061 255</b>
-		
<b>Actions</b>		<b>133 091 163</b>
-		
AETECH	51	16
AMEN BANK	130 874	6 541 715
AMEN BANK DA 2024-2/13	8	56
ARTES	180 657	2 079 186
ASSAD	17 000	54 060
ASSURANCES MAGHREBIA	188	10 622
ATB	55 650	210 914
ATL	5 306	32 367
ATTIJARI BANK	44 152	2 935 440
ATTIJARI BANK DA 2018- 1/40	20	24
ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	624	8 027
BH	7 095	73 079
BIAT	93 224	10 341 169
BIAT DA 2020-1/20	16	109
BIAT DA 2024- 1/7	769	10 804
BNA	15 641	188 787
BT	34 773	222 547
CARTHAGE CEMENT	1 037 001	1 949 562
CITY CARS	32 344	637 177
DELICE HOLDING	1 221 940	15 749 377
ENNAKL AUTOMOBILES	1 474	22 228
ESSOUKNA	23	76
EURO-CYCLES	55 216	689 659
EURO-CYCLES DA 2022-1/10	52	62
GIF	9 504	4 087
I.C.F.	147	12 436
LAND`OR	402 391	5 917 034
MAGASIN GENERAL	1 315	13 019
MAGHREBIA VIE	9 372	62 324
MONOPRIX	51 855	315 797
MPBS	588 447	5 157 782
ONE TECH HOLDING	700 876	6 136 692

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
ONE TECH HOLDING DA 2021-1/2	2	10
POULINA G H	149 539	2 756 872
SAH LILAS	1 880 838	26 118 423
SAH LILAS DA 2018 - 1/14	2	3
SAH LILAS DA 2018 -2- 1/18	2	2
SAH LILAS DA 2022-1/4	264	947
SAH LILAS DA 2023-1/35	393	149
SAM	194 055	913 587
SAM DA 2025-8/85	1 887	759
SFBT	219 986	2 770 622
SFBT DA 2024-1/12	74	83
SMART TUNISIE	24 258	472 544
SMART TUNISIE DA 2023-1/5	2	10
SMART TUNISIE DA 2024-1/6	7	21
SOTETEL	110	573
SOTRAPIL	50 136	1 137 598
SOTUMAG	1 200	10 680
SOTUVER	183 251	2 510 707
SOTUVER DA 2020 -7/32	18	71
SOTUVER DA 2022-2/11	843	2 209
SPDIT SICAF	71 031	901 594
STAR	211 852	13 513 389
STAR DA 2025-7/6	756	49 846
STIL	3 000	5 670
STIP	4 263	15 048
TELNET HOLDING	9 702	66 366
TPR	1 089 928	12 528 534
TUNINVEST-SICAR	124 408	5 207 636
TUNIS RE	1 375	14 273
TUNISAIR	16 024	5 448
TUNISAIR DA 2009 - 1/11	5	0
TUNISIE LEASING ET FACTORING	72 147	2 360 332
UBCI	11 387	384 881
UIB	2 790	69 332
UNIMED	201 151	1 896 716
<b><u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u></b>		<b>21 702</b>
EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	21 702
<b><u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>		<b>24 948 389</b>
FCP EPARGNE ACTIONS	19 006	1 952 435
FCP VALEURS CEA	78 159	2 843 703

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
FCP VALEURS MIXTES	12 490	2 404 950
SICAV ENTREPRISE	5 678	627 533
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	26 954	4 952 265
SICAV TRESOR	6 650	699 035
SICAV-PLUS	33 784	2 877 366
TUNISIE SICAV	65 412	8 591 104
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>395 219 630</b>	<b>7 488 349 925</b>

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Comptes Libres</b>		
<b>Actions</b>		
<b>Actions à recevoir</b>		1 485 143
SAM	2 730	2 622
AIR LIQUIDE TUNISIE	62	4 501
AMEN BANK	1 365	32 790
AMEN BANK DA 2024-2/13	18	79
ARTES	4 067	14 163
ASSAD	26 875	11 795
ATL	75	457
ATTIJARI BANK DA 2018- 1/40	38	24
BH LEASING	700	1 140
BNA	3 128	29 018
BNA ASSURANCES	13 883	35 719
BNA DA 2009 - 1/10	32	3
BNA DA 2018 - 1/10	11	0
CARTHAGE CEMENT	65 029	24 995
CITY CARS	1 086	8 569
ENNAKL AUTOMOBILES	4	60
ESSOUKNA	5 354	9 966
I.C.F.	555	28 028
LAND`OR	3 253	37 735
MAGASIN GENERAL	48	473
MAGHREBIA VIE	6 457	29 453
NEW BODY LINE	401	1 115
OFFICEPLAST	6 165	4 661
POULINA G H	17 471	97 665
SAH LILAS DA 2023-1/35	665	188
SAM DA 2025-8/85	4	2
SFBT	1 023 309	841 086
SFBT DA 2024-1/12	24	9
SIAME	29 054	3 045
SIMPAR DA 2014 - 2/9	4	19
SIPHAT	10	38
SMART TUNISIE	10 741	45 791
SOMOCER	183	49
SOTIPAPIER	1 246	1 975
SOTUMAG	505	4 520
STAR DA 2025-7/6	23	1 424
STB	674	925
STS	10	96
TELNET HOLDING	9 399	9 354
TPR	16 902	91 860
TUNINVEST-SICAR	3 073	65 693
TUNIS RE	2 640	3 528
TUNISAIR	4 620	206
TUNISIE LEASING ET FACTORING	1 772	37 725
WIFACK INTERNATIONAL BANK	359	2 581

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<b>Actions à livrer</b>		1 445 281
AETECH	325	104
ALKIMIA	9	118
AMEN BANK	6 072	195 049
ARTES	2 294	5 346
ASSAD	12 233	6 255
ASSAD DA 2011 - 1/22	9	0
ASSURANCES MAGHREBIA	2	113
ATL	950	3 190
ATTIJARI BANK	2 031	41 346
ATTIJARI BANK DA 2025-4/21	2	26
BH	193	1 988
BIAT	3 023	94 609
BIAT DA 2020-1/20	24	14
BIAT DA 2024- 1/7	5	14
BNA DA 2009 - 1/10	12	3
BT	63 558	362 567
CARTHAGE CEMENT	29 253	575
CELLCOM	3 551	1 398
CIL	31	798
CIMENTS DE BIZERTE	12 345	3 219
CITY CARS	697	9 982
DELICE HOLDING	11 654	51 560
ENNAKL AUTOMOBILES	0	1
ESSOUKNA	4 645	8 931
EURO-CYCLES	5 751	33 673
LAND'OR	0	15
MAGHREBIA VIE	3	104
MONOPRIX	250	1 523
MPBS	3 936	33 346
NEW BODY LINE	2 158	8 589
ONE TECH HOLDING	4 348	12 643
POULINA G H	0	659
SAH LILAS	15 744	107 687
SAH LILAS DA 2022-1/4	1	3
SAM DA 2025-8/85	261	51
SFBT	7 165	2 480
SMART TUNISIE	17 532	17 589
SMART TUNISIE DA 2024-1/6	4	12
SOTETEL	6 485	22 800
SOTRAPIL	380	1 510
SOTRAPIL DA 2016 - 1/39	4	7
SOTUMAG	14	125
SOTUVER	4 625	28 981
SPDIT SICAF	508	6 433
STA	118	1 346
STAR	1 922	86 775
STAR DA 2025-7/6	67	4 426
STB	2 680	2 832
STIP	93	328
TAWASOL GH	115 386	1 515
TPR	0	196
TPR DA 2013 - 1/44	10	1
TUNINVEST-SICAR	1 865	4 902
TUNIS RE	6 850	62 891
TUNISIE LEASING ET FACTORING	0	548
UADH	310	186

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
UIB	1 200	29 640
UNIMED	27 339	184 257
UNIMED DA 2017 -11/117	4	3
<b>Comptes Gérés</b>	<b>39 236</b>	<b>255 372</b>
-		
<b>Actions</b>	<b>39 236</b>	<b>255 372</b>
<b>Actions à recevoir</b>		83 606
ASSAD	9 000	28 620
ARTES	1 516	17 667
TUNINVEST-SICAR	910	37 319
<b>Actions à livrer</b>		338 978
SAM	5 022	23 499
AMEN BANK	110	5 478
BIAT	99	10 882
BIAT DA 2024- 1/7	5	70
BT	910	5 824
CARTHAGE CEMENT	25 488	47 374
DELICE HOLDING	4 866	62 336
EURO-CYCLES	339	4 238
LAND`OR	807	11 893
MONOPRIX	610	3 715
MPBS	747	6 539
ONE TECH HOLDING	3 101	27 017
POULINA G H	119	2 196
SAH LILAS	2 077	28 645
SFBT	1 638	20 069
SMART TUNISIE	144	2 736
STAR DA 2025-7/6	6	388
TPR	3 033	34 682
TUNISIE LEASING ET FACTORING	491	16 128
UIB	1 000	24 800
UNIMED	50	470
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>215 510</b>