

UNION FINANCIERE SA

EXAMEN DES ETATS FINANCIERS

AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

Tunis, le 31 mars 2026

*A Mesdames et Messieurs Les Actionnaires De la Société
« UNION FINANCIERE SA – UFI »*

*Immeuble Maghreb, Rue Boulevard Mohamed
Bouazizi, Charguia II, Tunis*

OBJET : Rapports Général et spécial - Exercice 2025

Mesdames et Messieurs Les Actionnaires

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 04 Mai 2023, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport sur l'examen des états financiers de la société « **UNION FINANCIERE SA** » arrêtés au 31 Décembre 2025, ainsi que notre rapport sur les opérations visées par les articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Mesdames et Messieurs Les Actionnaires, l'expression de notre haute considération.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Riyal - Les Berges du Lac II - 1053 - Tunis
MF.: 810663 T/A/M/000
Tel.: 71.194.444

Rapport Général



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

Tunis, le 31 mars 2026

*A Mesdames et Messieurs Les Actionnaires De la Société
« UNION FINANCIERE SA - UFI »*

*Immeuble Maghrebia, Rue Boulevard Mohamed
Bouazizi, Charguia II, Tunis*

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

Mesdames et Messieurs Les Actionnaires,

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 Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints, de la société « **UNION FINANCIERE SA** » comprenant le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers font ressortir un total net de bilan de **30 449 527,729 DT**, un résultat net bénéficiaire de **4 839 204,283 DT** et des flux d'exploitation négatifs de **1 910 940,792 DT**.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UNION FINANCIERE SA au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de 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 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 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.

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

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles, 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 les 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 aux obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. 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 de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe au Conseil d'Administration de la société.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne support de l'établissement des états financiers.

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 au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Emna Rachikou

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Riyal-Les Berges / Le II-1253-Tunis
MF.: 810663 T / A / M / S / C O
Tel.: 71.194.344

ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31/12/2025

Société UNION FINANCIERE SA
BILAN – ACTIFS

Montants exprimés en dinars tunisiens

	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		418 729,902	418 729,902
Amortissement Immobilisations incorporelles		-412 420,834	-336 808,813
Immobilisations incorporelles nettes		6 309,068	81 921,089
Immobilisations corporelles		1 278 238,451	1 103 924,018
Amortissement Immobilisations corporelles		-902 472,931	-966 069,292
Immobilisations corporelles nettes	4.1	375 765,520	137 854,726
Immobilisations financières		2 823 168,595	2 773 870,447
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières		-34 133,977	-34 133,977
Immobilisations financières nettes	4.2	2 789 034,618	2 739 736,470
Total des actifs immobilisés		3 171 109,206	2 959 512,285
Autres actifs non courants		0,000	0,000
Total des actifs non courants		3 171 109,206	2 959 512,285
ACTIFS COURANTS			
Clients et Comptes rattachés		-28 493 949,973	-34 048 184,377
Moins (provisions) Clients		0,000	0,000
Clients et Comptes rattachés	4.3	-28 493 949,973	-34 048 184,377
Autres actifs courants		12 744 617,826	8 195 783,278
Provisions pour autres comptes d'actifs		-79 923,845	-51 020,064
	4.4	12 664 693,981	8 144 763,214
Placements et autres actifs financiers		12 000 700,828	14 762 608,907
Provisions Placements et autres actifs financiers		-697,433	-697,433
	4.5	12 000 003,395	14 761 911,474
Liquidités et équivalent de liquidités	4.6	31 107 671,120	38 335 967,125
Total des actifs courants		27 278 418,523	27 194 457,436
TOTAL DES ACTIFS		30 449 527,729	30 153 969,721

BILAN – CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Montants exprimés en dinars tunisiens

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	NOTES	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital Social		5 000 000,000	5 000 000,000
Réserves		15 679 852,522	15 679 852,522
Autres capitaux propres		1 602 928,899	1 602 928,899
Résultats Reportés		46 200,514	39 120,442
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	4.7	22 328 981,935	22 321 901,863
Résultat de l'exercice		4 839 204,283	5 007 080,072
Total des capitaux propres avant affectation		27 168 186,218	27 328 981,935
PASSIFS NON COURANTS			
<i>Provisions</i>	4.8	50 000,000	56 288,155
Total des passifs non courants		50 000,000	56 288,155
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	4.9	161 182,701	205 343,528
Autres Passifs Courants	4.10	3 070 158,811	2 563 356,103
Total des passifs courants		3 231 341,512	2 768 699,631
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		30 449 527,729	30 153 969,721

Société UNION FINANCIERE SA
ETAT DE RESULTAT

Montants exprimés en dinars tunisiens

		Exercice clos le 31 décembre	
		31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	4.11	4 642 399,408	5 027 489,084
Autres produits d'exploitation	4.12	13 534,733	5 609,706
Total des produits d'exploitation		4 655 934,141	5 033 098,790
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats Consommés	4.13	-30 887,253	-37 681,557
Charges de personnel	4.14	-1 106 063,052	-957 893,187
Dotations aux amortissements et aux provisions	4.15	-222 207,271	-182 317,729
Autres charges d'exploitation	4.16	-940 474,814	-871 265,490
Total des charges d'exploitation		-2 299 632,390	-2 049 157,963
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 356 301,752	2 983 940,827
Charges financières	4.17	-1 949 609,470	-1 570 831,642
Produits financiers	4.18	5 759 928,036	4 939 246,190
Autres gains ordinaires	4.19	94 666,891	36 354,959
Autres pertes ordinaires	4.20	-27,383	-39,505
Résultat des activités ordinaires avant impôts		6 261 259,826	6 388 670,829
Impôt sur les bénéfices	4.21	- 1 422 055,543	-1 381 590,757
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 839 204,283	5 007 080,072

Société UNION FINANCIERE SA
Etat de flux de trésorerie
Montants exprimés en dinars tunisiens

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		4 839 204,283	5 007 080,072
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions	4.22	204 928,847	151 842,394
* Variation des :			
- Clients et comptes rattachés	4.23	-5 554 234,404	26 479 809,390
- Autres actifs courants	4.24	-1 786 926,469	1 053 464,211
- Fournisseurs et comptes rattachés	4.25	-44 160,827	64 597,913
- Autres passifs courants	4.26	506 802,708	700 245,561
*Plus ou moins-values de cession des immobilisations	4.27	-76 554,929	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-1 910 940,792	33 457 039,541
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.28	-344 986,003	-31 493,878
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.29	76 928,938	0,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	4.30	-65 714,148	-52 423,653
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	4.31	16 416,000	34 575,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-317 355,213	-49 342,531
Flux de trésorerie liés aux activités de financements			
Dividendes et autres distribution	4.32	-5 000 000,000	-4 000 000,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-5 000 000,000	-4 000 000,000
Variation de trésorerie		-7 228 296,005	29 407 697,010
Trésorerie au début de l'exercice		38 335 967,125	8 928 270,115
Trésorerie à la clôture de l'exercice		31 107 671,120	38 335 967,125

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE

CLOS LE 31/12/2025

Présentation de la société :

Raison Social : UNION FINANCIERE SA

Siège Social : Immeuble Maghrebria, Rue Boulevard Mohamed Bouazizi, Charguia II, Tunis.

La société « UNION FINANCIERE » est identifiée fiscalement par le matricule fiscal n° 005687/R/M/000.

L'UNION FINANCIERE a pour objet d'entreprendre toutes sortes d'opérations financières notamment :

- Intermediation en bourse.
- Creation, transaction et gestion de portefeuille de valeurs mobilières.
- Investissement par la prise de participation ou d'intérêts.
- Promotion de sociétés.
- Etudes financières.
- Gestion de patrimoine pour le compte de tiers.
- Contribution au développement du marché financier.
- La gestion du portefeuille au profit des OPCVM.

1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

2 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la société sont préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de continuité d'exploitation
- Hypothèse de comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût historique
- Convention de réalisation de revenu
- Convention de rattachement de charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de l'information complète
- Convention de l'importance relative
- Convention de prudence
- Convention de permanences des méthodes
- Convention de la prééminence du fond sur la forme

3 PRINCIPES COMPTABLES

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

3.1 Valeurs immobilisées :

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées conformément au système comptable des entreprises NCT 06 et NCT 05. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Libellés	Taux d'amortissement
Logiciels	33%
Installations générales	10%
Installations téléphoniques	10%
Matériel de transport	20%
Mobiliers de bureau	20%
Matériel Informatique	33%

3.2 Placements :

Conformément à la norme Comptable relative aux placements NCT07, les placements sont comptabilisés à leurs coûts. Ainsi, les frais d'acquisition tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

3.3 Unité monétaire

Les états financiers de La Société « UNION FINANCIERE » sont libellés en Dinars Tunisiens.

3.4 Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} Janvier et se termine le 31 Décembre.

3.5 Continuité d'exploitation

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 ont été établis dans la perspective de la continuité d'exploitation.

4 NOTES AUX ETATS FINANCIERS

4.1 Immobilisations incorporelles & corporelles et amortissements

La valeur nette globale figurant au bilan du **31 Décembre 2025** représente le prix d'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

UNION FINANCIERE SA

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES & AMORTISSEMENTS

AU 31 DECEMBRE 2025

(Exprimés en dinars)

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES ET DES AMORTISSEMENTS ARRETES AU 31/12/2025									
Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				VCN au 31.12.2025
	Au 31.12.2024	Acquisitions 2025	Cessions/mises en rebus 2024	Au 31.12.2025	Au 31.12.2024	Dotations 2025	Reprises 2025	Au 31.12.2025	
<u>Immobilisations Incorporelles</u>									
Immobilisations incorporelles	418 729,901	0,000	0,000	418 729,901	336 808,813	75 612,021	0,000	412 420,834	6 309,068
Immobilisations incorporelles en cours	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sous-Total 1	418 729,901	0,000	0,000	418 729,901	336 808,813	75 612,021	0,000	412 420,834	6 309,068
<u>Immobilisations Corporelles</u>									
Matériel de transport	470 427,599	285 959,999	96 989,500	659 398,098	425 105,940	71 721,546	96 989,500	399 837,986	259 560,112
Installations téléphoniques	131 624,395	0,000	2 464,571	129 159,824	78 874,694	11 281,642	2 090,562	88 065,776	41 094,048
Installations générales, agencements et aménagement divers	64 389,366	15 925,690	0,000	80 315,056	54 484,410	2 657,004	0,000	57 141,414	23 173,642
Mobiliers de bureau	105 881,672	24 055,430	0,000	129 937,102	102 167,982	5 577,492	0,000	107 745,474	22 191,629
Matériel informatique	331 600,986	19 044,884	71 217,499	279 428,370	305 436,265	15 463,516	71 217,499	249 682,281	29 746,089
Sous-Total 2	1 103 924,018	344 986,003	170 671,570	1 278 238,451	966 069,291	106 701,200	170 297,561	902 472,931	375 765,520
Total (1+2)	1 522 653,919	344 986,003	170 671,570	1 696 968,353	1 302 878,104	182 313,221	170 297,561	1 314 893,765	382 074,588

Acquisitions de l'exercice :

Les acquisitions de l'exercice s'élèvent au 31.12.2025 à **344 986,003 DT** comprenant les éléments suivants :

- Matériels de transport pour un montant de **285 959,999 DT**.
- Aménagement divers pour un montant de **15 925,690 DT**.
- Mobilier de bureau pour un montant de **24 055,430 DT**.
- Matériel informatique pour un montant de **19 044,884 DT**.

4.2 Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31.12.2025 à **2 789 034,618 DT** contre **2 739 736,470 DT** au 31.12. 2024.Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Titres de participation	2 789 404,595	2 723 690,447
Dépôts et cautionnements	33 764,000	50 180,000
Provision pour dépréciation Immobilisations financières	-34 133,977	-34 133,977
Total net Immobilisations financières	2 789 034,618	2 739 736,470

Les titres de participation correspondantes sont détaillés au 31 Décembre 2025 dans le tableau suivant :

Désignations	Nombre de titres	Prix unitaire	Valeur au 31/12/2025
BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS	52 851,000	10,431	551 313,229
TUNISIE CLEARING	80 548,000	5,207	419 424,987
SIAV	1,000	10,000	10,000
HYDROMECA	1,000	31,556	31,556
S.T.H EL HAMMAM	1,000	34,185	34,185
ABV TUNISIE	1,000	35,620	35,620
MAGHREBIA FINANCIERE SICAR	1,000	10,000	10,000
SOCIETE DE MATERIEL DE CLIMATISATION "S.M.C"	31 094,000	9,263	288 015,883
GROUPE CHAUDRONNERIE INDUSTRIELLE	25,000	10,000	250,000
SOCIETE GENERALE DE FERMETURES EN ALUMINIUM	840,000	10,000	8 400,000
SOCIETE MAGHREBINE DE TRANSPORT TERRESTRE S.A	15 750,000	33,333	525 000,000
IFBT	4,000	100,000	400,000
SOCIETE DE DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,000	10,000	10,000
ETS ZOUERI	72 080,000	6,667	480 550,000
SMTT INTERNATIONALE	500,000	100,000	50 000,000

SAFI	56 988,000	7,728	440 422,000
HYDROMECA SYSTEME	9 005,000	2,827	25 457,135
BOURAK IMMOBILIERE	1,000	10,000	10,000
CARAVEL	1,000	10,000	10,000
STE RESENS SA	1,000	10,000	10,000
CODWAY	1,000	10,000	10,000
Total	319 695,000		2 789 404,595

4.3 Clients et comptes rattachés

La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève au 31.12.2025 à **28 493 949,973 DT** contre **-34 048 184,377 DT** au 31.12. 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients Crédeurs	-28 493 949,973	-34 048 184,377
Total Clients et comptes rattachés	-28 493 949,973	-34 048 184,377

4.4 Autres actifs courants

Les autres actifs courants nets s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **12 664 693,981 DT** contre **8 144 763,214 DT** au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs - Avances & Acomptes Versés	29 072,949	0,000
Personnel - Avances & Acomptes	1 400,000	3 379,337
Etat, Impôts et Taxes	10 210 303,628	5 711 525,709
Organismes sociaux	17 133,318	30 477,949
Débiteurs Divers	341 005,699	324 152,605
Produits à recevoir	2 048 383,891	2 094 171,287
Compte d'attente	8 415,776	334,541
Compte transitoire tunisie clearing	67 521,211	0,000
Charges Constatées d'avance	21 381,355	31 741,850
Provision	-79 923,845	-51 020,064
Total	12 664 693,981	8 144 763,214

4.5 Placements & autres actifs financiers

Les placements & autres actifs financiers accusent au 31 Décembre 2025 un solde net de **12 000 003,395 DT** contre **14 761 911,474 DT** au 31 Décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Actions	700,828	6 762 608,907
Placements	12 000 000,000	8 000 000,000
Provision	-697,433	-697,433
Total	12 000 003,395	14 761 911,474

Le solde des placements sont détaillés au 31 Décembre 2025 dans le tableau suivant :

Désignations	Valeur au 31/12/2025
CD 120 J 8,49% 23042026 ATB	7 000 000,000
PAT 90 J 8,74% 26022026 BNA	5 000 000,000
Total	12 000 000,000

4.6 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités & équivalents de liquidités s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **31 107 671,120 DT** contre **38 335 967,125 DT** 31 décembre 2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Banque AB (Avoirs clients)	13 821 794,026	13 889 777,333
Banque ATB 2 (Avoirs clients)	14 164 183,794	17 132 391,467
Banque STB (Avoirs clients)	478 820,083	2 870 549,182
Banque UIB (Fonds propres)	369 178,490	213 169,735
Banque BNA (Fonds propres)	-12,603	200 396,740
Banque ATB (Fonds propres)	2 247 781,785	4 027 930,923
Banque ATTIJARI (Fonds propres)	31,155	31,155
Banque UIB 2 (Fonds propres)	25 894,390	1 695,790
Caisse	0,000	24,800
Total	31 107 671,120	38 335 967,125

La différence entre les avoirs des clients figurant au niveau des «liquidités et équivalents de liquidités» et le solde des comptes clients figurant au niveau des «Clients et comptes rattachés» est attribuable aux éléments temporaires suivants :

- La compensation Tunisie Clearing qui s'effectue à J+2

-Virement de compte à compte d'une banque à une autre exécutée d'une part et non encore encaissé d'autre part.

Conformément à la procédure comptable et financière, le solde bancaire est rapproché et ajusté chaque début de semaine avec le solde clients de la journée boursière du vendredi.

4.7 Capitaux Propres

Cette rubrique accuse au 31 Décembre 2025 un solde de **27 168 186,218 DT** contre **27 328 981,935 DT** en 2024, enregistrant ainsi une diminution de **160 795,718 DT**, ventilée comme suit :

Libellés	31/12/2024	Affectation du résultat		Résultat 2025	31/12/2025
		Résultat	Dividendes		
Capital	5 000 000,000				5 000 000,000
Capital-souscrit non libéré	0,000				0,000
Réserves	15 679 852,522				15 679 852,522
Réserves légales	563 321,041				563 321,041
Réserves facultatives	116 531,481				116 531,481
Réserves facultatives soumises à la RAS	15 000 000,000	5 000 000	5 000 000,000		15 000 000,000
Autres capitaux propres	1 602 928,899				1 602 928,899
Réserves pour réinvestissements financiers non soumise à la RAS	200 000,000				200 000,000
Réserves pour réinvestissements financiers soumise à la RAS	0,000	0,000			0,000
Autres réserves	1 402 928,899				1 402 928,899
Résultats reportés soumis à la RAS	39 120,442	7 080,072			46 200,514
Résultat de l'exercice	5 007 080,072	- 5 007 080,072		4 839 204,283	4 839 204,283
Situation nette	27 328 981,935	0,000	5 000 000,000	4 839 204,283	27 168 186,218

En application des dispositions de l'article 19 de la loi 2013-54 du 30 décembre 2013 portant loi de finances pour l'année 2014 et de l'article 46 de la loi 2017-66 du 28 décembre 2017 portant loi de finances pour 2018, les réserves non concernées par la retenue à la source de 10% applicable à partir du 01/01/2015 se détaillent comme suit :

Libellés	31/12/2024	Variation	31/12/2025
Réserve légale (non distribuable)	563 321,041	0,000	563 321,041
Réserves facultatives non soumises à la RAS	116 531,481	0,000	116 531,481
Réserves pour réinvestissements financiers distribuables non soumises à la RAS	200 000,000	0,000	200 000,000
Total	879 852,522	0,000	879 852,522

4.8 Autres passifs non courants & Provisions

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **50 000 DT** contre **56 288,155 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Provision pour Risques	50 000,000	56 288,155
Total Provision	50 000,000	56 288,155

4.9 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **161 182,701 DT** contre **205 343,528 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'Exploitation	161 182,701	205 343,528
Total Fournisseurs et comptes rattachés	161 182,701	205 343,528

4.10 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **3 070 158,811 DT** contre **2 563 356,103 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Etat, Impôts et Taxes	1 853 050,185	1 746 983,295
Associés dividendes à payer	117 320,000	0,000
Organismes sociaux	75 660,647	64 592,832
Créditeurs divers	7 917,132	21 063,762
Charges à payer	834 800,590	724 193,552
Compte Transitoire Tunisie Clearing	0,000	6 522,662
Produits Constatés d'Avance	181 410,257	0,000
Total des autres passifs courants	3 070 158,811	2 563 356,103

4.11 Revenus

Les revenus s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **4 642 399,408 DT** contre **5 027 489,084 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Bourse	51 509,362	68 618,285
Commissions de gestion	3 896 171,315	3 646 711,440
Assistance	578 907,000	533 884,000
Dividendes	101 713,886	401 151,503
Jetons de présence	13 885,653	14 885,000
Commissions rétrocedées	212,192	362 238,856
Total Revenus	4 642 399,408	5 027 489,084

4.12 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2024 à **13 534,733 DT** contre un solde de **5 609,706 DT** au 31.12.2024.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Subventions d'Exploitation	8 284,733	5 609,706
Loyer	5 250,000	0,000
Total Autres produits d'exploitation	<u>13 534,733</u>	<u>5 609,706</u>

4.13 Achats consommés

Les achats consommés s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **30 887,253 DT** contre **37 681,557 DT** au 31.12.2024.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achats Stockés - Autres approvisionnements	30 887,253	37 681,557
Total achats consommés	<u>30 887,253</u>	<u>37 681,557</u>

4.14 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **1 106 063,052 DT** contre **957 893,187 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Salaires & Compléments de Salaires	903 400,692	786 051,760
Charges connexes aux salaires	202 662,360	171 841,427
Total Charges de personnel	<u>1 106 063,052</u>	<u>957 893,187</u>

4.15 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **222 207,271 DT** contre **182 317,729 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Dotations Amort. des Immob Incorporelles	75 612,021	87 294,740
Dotations Amort. des Immob Corporelles	106 701,200	45 909,308
Dotations Aux provisions pour risques et charges	0,000	6 288,155
Dotations aux comptes de provision/comptes débiteurs	39 894,050	42 825,526
Total dotations aux amortissements et aux provisions	<u>222 207,271</u>	<u>182 317,729</u>

4.16 Autres Charges D'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **940 474,814 DT** contre **871 265,490 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Locations	39 774,666	37 577,693
Charges Locatives	23 428,469	21 578,879
Entretiens & Réparations	12 050,545	12 526,112
Primes d'Assurances	46 967,962	40 990,036
Divers Services Extérieurs	77 784,179	140 026,462
Rémunération d'Intermédiaires. & Honoraires	474 363,097	377 944,629
Publicité, Publications & Relations Publiques	10 563,197	12 119,876
Autres Services Extérieurs	23 001,947	22 041,103
Missions & Réceptions	128 613,183	119 211,094
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	24 741,638	22 807,481
Services Bancaires & Assimilés	29 109,106	17 677,387
Impôts, Taxes & Versts Ass. sur Rémunérations	31 957,853	28 424,361
Autres Impôts & Taxes Assimilées	18 118,972	18 340,377
Total autres charges d'exploitation	<u>940 474,814</u>	<u>871 265,490</u>

4.17 Charges financières:

Les charges financières s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **1 949 609,470 DT** contre un solde de **1 570 831,642 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Charges financières	1 949 609,470	1 570 831,642
Total charges financières	<u>1 949 609,470</u>	<u>1 570 831,642</u>

4.18 Produits financiers

Les produits financiers s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **5 759 928,036 DT** contre un solde de **4 939 246,190 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Revenus de placements	5 003 956,115	4 939 246,190
Plus value sur cession de valeurs mob	755 971,921	0,000
Total produits financiers	<u>5 759 928,036</u>	<u>4 939 246,190</u>

4.19 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **94 666,891 DT** contre **36 354,959 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Autres gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	833,538	5 879,624
Reprises sur Amort. & Provisions	6 288,155	5 582,453
REPRISE/Provision/comptes débiteurs	10 990,269	24 892,882
Produits nets sur cessions d'immobilisation	76 554,929	0,000
Total autres gains ordinaires	<u>94 666,891</u>	<u>36 354,959</u>

4.20 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2025 à **27,383 DT** contre **39,505 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Pertes Ordinaires	27,383	39,505
Total autres gains ordinaires	<u>27,383</u>	<u>39,505</u>

4.21 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'élève au 31 Décembre 2025 à **1 422 232,039 DT** contre **1 381 590,757 DT** au 31.12.2024. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellés	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Impôts sur les Sociétés	1 236 570,037	1 201 383,267
Contribution sociale de solidarité	185 485,506	180 207,490
Total	<u>1 422 055,543</u>	<u>1 381 590,757</u>

4.22 Amortissements et Provisions :

Le poste « Amortissements & Provisions » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Ajustements /Amort. & Provisions	204 928,847	151 842,394
Total	<u>204 928,847</u>	<u>151 842,394</u>

4.23 Variations de créances :

Le poste « Variations des créances » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	-5 554 234,404	26 479 809,390
Total	<u>-5 554 234,404</u>	<u>26 479 809,390</u>

4.24 Variations des Autres Actifs courants :

Le poste « Variations Autres actifs courants » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Autres actifs courants	-1 786 926,469	1 053 464,211
Total	<u>-1 786 926,469</u>	<u>1 053 464,211</u>

4.25 Variations fournisseurs & autres dettes :

Le poste « Variations fournisseurs & autres dettes » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés	-44 160,827	64 597,913
Total	<u>-44 160,827</u>	<u>64 597,913</u>

4.26 Variations des Autres Passifs courants :

Le poste « Variations Autres passifs courants » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Autres passifs courants	506 802,708	700 245,561
Total	506 802,708	700 245,561

4.27 Plus-values de cession des immobilisations

Le poste « Plus-values de cession des immobilisations » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Plus values de cession d'Immobilisations	-76 554,929	0,000
Total	-76 554,929	0,000

4.28 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Le poste « décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Acquisition d'Immob. Corp. & Incorporelles	-344 986,003	-31 493,878
Total	-344 986,003	-31 493,878

4.29 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Le poste « Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Enc. à la cession d'Immob. Corp. & Incorporelles	76 928,938	0,000
Total	76 928,938	0,000

4.30 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Le poste « décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Dec. à l'acquisition d'immobilisations financières	- 65 714,148	-52 423,653
Total	- 65 714,148	-52 423,653

4.31 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Le poste « Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Enc. à la cession d'immobilisations financières	16 416,000	34 575,000
Total	16 416,000	34 575,000

4.32 Dividendes et autres distributions :

Le poste « Dividendes et autres distributions » se détaille comme suit :

Libellés	31/12/2025	31/12/2024
Dividendes	-5 000 000,000	-4 000 000,000
Total	-5 000 000,000	-4 000 000,000

5 Notes relatives aux parties liées :

Parties liées	Commissions de gestion d'actifs	Commissions de tenue de compte facturées	Prestations d'assistance aux sociétés	Commission de gestion monétaire	Droit de Garde	Courtage	Jetons de présence	Dividendes perçus	Management Fees	Loyer	Charges locatives	Assurances	Assist informatique
ASSURANCES MAGHREBIA	1 306 661,947	5 000,000				2 382,822				39 774,666		46 967,962	
MAGHREBIA VIE	1 479 964,131	5 000,000				5 394,823						54 697,922	
UNION FINANCIERE HOLDING		2 000,000	121 323,000	223 561,437					23 084,000				
MAGHREBIA SICAR	37 883,544	2 000,000											
STH EL HAMMAM		2 000,000	81 333,000	71 166,793			2 777,778						
ABV TUNISIE		2 000,000	34 810,000	87 449,080	50,000								
CAVEO AUTOMOTIVE TUNISIA		2 000,000	25 530,000		25,000		11 107,875						
SIAV		2 000,000	22 280,000	8 266,715	50,000								
SEDI			4 515,000	1 307,948	50,000								
CARAVEL		2 000,000	216 009,000	136 642,180	50,000								
SICAME		2 000,000	10 653,000		50,000								
HYDROMECA		2 000,000	18 903,000	38,360	50,000								
SMC		2 000,000	11 898,000										
SODRIC			8 614,000	5,326	50,000								
MONTPLAISIR			6 985,000	2 350,532	50,000								
MAGHREBIA IMMOBILIERE			3 433,000	1 702,511	50,000						23 428,469		
BOURAK		2 000,000	8 849,000	1 369,227	50,000								
PROMEX			1 540,000		50,000								
SAFI		2 000,000	2 232,000		50,000								
CAVEO SERVICES													
CODWAY		2 000,000		9 418,146	50,000								9 711,765
TOTAL	2 824 509,622	36 000,000	578 907,000	543 278,255	675,000	7 777,645	13 885,653		23 084,000	39 774,666	23 428,469	101 665,884	9 711,765