



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  
RC : B148992002 - MF : 810663 T/A/M/000  
[www.kpmg.com/tn](http://www.kpmg.com/tn)

## ***UNION CAPITAL***

***Rapports du Commissaire aux Comptes***

***Exercice clos le 31 décembre 2025***

# *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  
RC : B148992002 - MF : 810663 T/A/M/000  
www.kpmg.com/tn

Tunis, le 13/03/ 2026

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la société

## **UNION CAPITAL**

01 Place Pasteur, Tunis  
Belvédère, Tunisie 1002

### ***I- Rapport sur l'audit des états financiers***

#### **Opinion**

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 16 mai 2022, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « UNION CAPITAL », 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 10.587.617 DT y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 1.884.094 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société UNION CAPITAL 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 en vigueur en Tunisie.

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

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

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

## **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 du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. 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 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, 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 les 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 de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous avons établi un rapport traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit qui a été remis à la direction générale 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 détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

**Tunis, le 13/03/2026**

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FMBZ - KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

FMBZ KPMG TUNISIE  
MEMBRE KPMG  
5, Rue de Riyal-Les Berges du Lac 1063-Tunis  
MF.: 819863 T / A / 13 / 000  
Tel.: 21.194.544

*États Financiers de l'exercice clos au  
31 décembre 2025*

UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES S.A)  
01 Place Pasteur, Belvédère, 1002 Tunis

**BILAN**  
Exercice clos au 31 décembre  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31/12/2025</b>	<b>Au 31/12/2024</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		350 437	338 937
Moins : amortissements		- 289 707	- 288 437
<b>S/Total</b>	<b>A-1</b>	<b>60 730</b>	<b>50 501</b>
Immobilisations corporelles		357 164	479 001
Moins : amortissements		- 288 574	- 391 328
<b>S/Total</b>	<b>A-2</b>	<b>68 590</b>	<b>87 672</b>
Immobilisations financières		1 083 587	993 353
Moins : provisions		-	-
<b>S/Total</b>	<b>A-3</b>	<b>1 083 587</b>	<b>993 353</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>1 212 908</b>	<b>1 131 526</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>1 212 908</b>	<b>1 131 526</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
-			
Clients et comptes rattachés	<b>A-4</b>	917 825	458 702
Moins : provisions		- 22 714	- 24 970
		<b>895 111</b>	<b>433 733</b>
Autres actifs courants	<b>A-5</b>	2 908 887	2 581 174
Placements et autres actifs financiers	<b>A-6</b>	5 870 453	4 745 438
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>A-7</b>	2 299 899	1 997 925
<b>Total des actifs courants</b>		<b>11 974 351</b>	<b>9 758 269</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>13 187 258</b>	<b>10 889 795</b>

UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES S.A)  
01 Place Pasteur, Belvédère, 1002 Tunis

**BILAN**  
Exercice clos au 31 décembre  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	<i>Notes</i>	<i>Au 31/12/2025</i>	<i>Au 31/12/2024</i>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		4 075 480	4 075 480
Réserves		407 548	407 548
Résultats reportés		3 494 972	2 285 390
Primes de fusion		725 522	725 522
<b>Total des capitaux propres avant résultat exercice</b>		<b>8 703 522</b>	<b>7 493 941</b>
Résultat de l'exercice		1 884 094	1 209 582
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>P-1</b>	<b>10 587 617</b>	<b>8 703 522</b>
<u>PASSIFS</u>			
-			
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Clients Crédeurs	<b>P-2</b>	1 434 320	1 480 964
Autres passifs courants	<b>P-3</b>	1 165 322	705 308
<b>Total des passifs courants</b>		<b>2 599 642</b>	<b>2 186 273</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 599 642</b>	<b>2 186 273</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>13 187 258</b>	<b>10 889 795</b>

**UNION CAPITAL**  
01 Place Pasteur, Belvédère, 1002 Tunis

**ETAT DE RESULTAT**  
Exercice clos le 31 décembre  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Produits d'exploitation	Notes	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus		2 950 624	1 561 632
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>R-1</b>	<b>2 950 624</b>	<b>1 561 632</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats consommés		14 420	11 402
Charges de personnel		720 032	576 214
Dotations aux amortissements		22 006	17 925
Dotations aux provisions		22 714	24 970
Autres charges d'exploitation		371 296	516 607
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>R-2</b>	<b>1 150 467</b>	<b>1 147 119</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 800 156</b>	<b>414 513</b>
Charges financières nettes		-	-
Produits des placements	<b>R-3</b>	439 968	916 091
Autres gains ordinaires	<b>R-4</b>	102 613	27 560
Autres pertes ordinaires	<b>R-5</b>	239	1 710
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>2 342 499</b>	<b>1 356 454</b>
Impôt sur les bénéfices		458 405	146 872
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 884 094</b>	<b>1 209 582</b>
Éléments extraordinaires (Gains/pertes)		-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 884 094</b>	<b>1 209 582</b>

UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES S.A)  
01 Place Pasteur, Belvédère, 1002 Tunis

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE  
Exercice clos le 31 décembre  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		<i>Du 01/01/2025 Au 31/12/2025</i>	<i>Du 01/01/2024 Au 31/12/2024</i>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>			
<b>Résultat net</b>		<b>1 884 094</b>	1 209 582
Ajustements pour :			
- Dotations aux Amortissements et aux provisions		44 719	42 895
- Reprise sur provisions	-	24 970	- 13 653
- Variation des Autres Actifs	<b>F-1</b> -	327 714	1 192
- Variation des comptes clients	<b>F-2</b> -	459 122	144 328
- Variation des Autres passifs	<b>F-3</b>	413 369	- 486 864
- Variation des placements courants et Autres actifs financiers	<b>F-4</b> -	1 125 015	- 1 309 001
+/- value sur cession d'immobilisation	-	60 000	5 200
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b>345 362</b>	<b>- 406 322</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaiss. Prov de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	-	13 153	- 99 282
Encaiss. Prov de la cession d'immo. corporelles et incorporelles		60 000	- 5 200
Décaiss. provenant de l'acquisition d'immo.s financières	-	90 234	828 459
Ecaiss. provenant de la cession d'immo. financières		-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	-	<b>43 388</b>	<b>723 977</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-
Dividendes & autres distributions		-	-
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>F-5</b>	<b>301 975</b>	<b>317 655</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>1 997 925</b>	<b>1 680 269</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>2 299 899</b>	<b>1 997 925</b>

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**

### **EXERCICE 2025**

#### **I- Présentation des sociétés absorbante - absorbée et faits saillants**

##### **Présentation de la société absorbante**

La société UNION CAPITAL est un intermédiaire en bourse agréé par Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis pour exécuter, conformément à la réglementation en vigueur, les activités suivantes :

1. La négociation des Valeurs mobilières en bourse ;
2. La gestion de portefeuille titre pour le compte des clients ;
3. Le placement de titres ;
4. L'ingénierie financière ;
5. La tenue de registres.

Son siège social, est sis au 01 Place Pasteur, Belvédère Tunis 1002.

Son capital social s'élève au 31/12/2025 à 4 075 480 DT divisé en 407.548 Actions de 10 Dinars chacune.

Créée le 12 juillet 1994, sous la dénomination COFIB CAPITAL FINANCES S.A, la société a fusionné au 31 Décembre 2023 avec la société « UBCI Finances » également, intermédiaire en bourse par voie d'absorption. L'opération de fusion a pris effet rétroactivement au 1er Janvier 2023.

##### **Présentation de la société absorbée**

La société « UBCI Finances » est également un intermédiaire en bourse agréé par la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Elle est créée le 1<sup>er</sup> Janvier 1996, sous la forme d'une société anonyme S.A et dont le capital s'élève actuellement à 1.000.000 Dinars divisé en 200.000 Actions de 5 Dinars chacune.

#### **II- Référentiel comptable**

Les états financiers de la société UNION CAPITAL (, arrêtés au 31 décembre 2024, ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes publiées par arrêté du Ministre des Finances du 31/12/1996 pris en application de la loi n° 96-112 du 30/12/1996 relative au Système Comptable des Entreprises.

#### **III-Bases de mesure et principes comptables**

Les bases de mesure et les principes comptables adoptés par la société pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

##### ***3.1 Unité monétaire***

Les états financiers de la société UNION CAPITAL sont élaborés selon la convention comptable de base du coût historique et sont libellés en dinar tunisien.

### **3.2 Logiciels acquis par la société**

Les logiciels acquis par la société sont amortis linéairement sur trois ans à partir de la date de leur mise en service.

### **3.3 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles comprennent les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer des avantages économiques futurs pour la société.

Ces immobilisations sont comptabilisées au coût historique incluant le prix d'achat hors taxes déductibles, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs hors taxes déductibles (transport jusqu'au lieu de l'installation, frais d'installation et de montage, ...).

La durée d'amortissement des immobilisations est détaillée comme suit :

▪ Équipements de bureau	10 ans
▪ Agencements, aménagements et installations	10 ans
▪ Matériels informatiques	03 ans
▪ Matériel de transport	05 ans

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporise.

### **3.4 Comptabilisation du portefeuille titres et des revenus y afférents**

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31 décembre de chaque année, il est procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des dernières informations disponibles. Les titres de participation sont présentés au bilan parmi les immobilisations financières.

Le portefeuille de placements est comptabilisé à son coût d'acquisition. A l'inventaire, les titres cotés qui sont jugés très liquides sont réévalués à la valeur du marché conformément à la norme comptable n°7 relative aux placements.

Les plus ou moins-values dégagées sont imputées aux comptes actions cotées concernées.

Les titres non cotés sont évalués à la date de clôture, à leur juste valeur correspondante, soit au prix moyen retenu dans les transactions récentes, soit à la valeur mathématique. Les moins-values non réalisées sont provisionnées alors que les plus-values latentes ne sont pas constatées conformément à la norme comptable n°7 relative aux placements.

Les plus-values de cession des titres de participation et des placements courants sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation.

## **IV-NOTES RELATIVES AU BILAN**

### **ACTIFS**

#### **Actifs non courants**

## A-1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 31 décembre 2025 à 60 730 DT contre 50 501 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

En TND		<u>31/12/2025</u>		<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Logiciels informatiques		285 912		285 912		-
Autres Immobilisations incorporelles		2 525		2 525		-
Avance sur Immobilisations incorporelles		62 001		50 501		11 500
<b>Total Brut</b>		<b>350 437</b>		<b>338 937</b>		<b>11 500</b>
(-) Amortissements Immobilisations incorporelles	-	289 707	-	288 437	-	1 270
<b>Total Net</b>		<b>60 730</b>		<b>50 501</b>		<b>10 230</b>

## A-2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31 décembre 2025 à 68 590 DT contre 87 672 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

En TND		<u>31/12/2025</u>		<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Agencements. Aménagements et installations		45 045		45 045		-
Equipements de bureau		54 294		54 294		-
Matériel de transport		99 282		222 772	-	123 490
Matériel informatique		158 543		156 890		1 653
<b>Total Brut</b>		<b>357 164</b>		<b>479 001</b>	-	<b>121 837</b>
(-) Amortissements immobilisations corporelles	-	288 574	-	391 328		102 755
<b>Total Net</b>		<b>68 590</b>		<b>87 672</b>	-	<b>19 082</b>

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

Le tableau des immobilisations corporelles et incorporelles se présente, au 31 décembre 2025, comme suit :

Désignation	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N. 31/12/2025
	31/12/2024	Acquisitions / Reclassements	Cession	31/12/2024	Dotations	Reprise	
<b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u></b>							
Logiciels Informatiques	285 912	-	-	285 912	1 271	-	287 182
Autre Immo Incorporels	2 525	-	-	2 525	-	-	2 525
Avance sur Immo Incorp	50 501	11 500		62 001			62 001
<b>S/TOTAL</b>	<b>338 937</b>	<b>11 500</b>	<b>-</b>	<b>288 437</b>	<b>1 271</b>	<b>-</b>	<b>289 707</b>
<b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u></b>							
Matériel de transport	222 772	-	123 490	99 282	19 802	123 490	32 042
AAI	45 045	-	-	45 045	108	-	44 846
Equipements de bureau	54 294	-	-	54 294	-	-	54 294
Matériel informatique	156 890	1 653	-	158 543	825	-	157 391
<b>S/TOTAL</b>	<b>479 001</b>	<b>1 653</b>	<b>123 490</b>	<b>357 164</b>	<b>20 735</b>	<b>123 490</b>	<b>288 574</b>
<b>TOTAL</b>	<b>817 938</b>	<b>13 153</b>	<b>123 490</b>	<b>679 765</b>	<b>22 006</b>	<b>123 490</b>	<b>578 281</b>
							<b>129 320</b>

### A-3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2025 à 1 083 587 DT contre 993 353 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Titres de participations (i)	1 035 591	969 750	65 841
Contribution initiale F.G.M	45 896	21 503	24 393
Dépôts & cautions	2 100	2 100	-
<b>Total</b>	<b>1 083 587</b>	<b>993 353</b>	<b>90 234</b>

(i) Le solde des Titres de participations se détaille comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Tunisie Clearing	407 447	377 843	29 603
BVMT	543 745	507 606	36 138
IFBT	200	200	-
Alliance Asset Management	78 000	78 000	-
Global Invest SICAR	6 000	6 000	-
UBCI CAPITAL DEVELOPPEMENT	100	100	-
UNION IMMOBILIERE	100	-	100
<b>Total</b>	<b>1 035 591</b>	<b>969 750</b>	<b>65 841</b>

### Actifs courants

### A-4 CLIENTS & COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2025 à 895 111 DT contre 433 733 DT au 31 décembre 2024. Ils se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Clients travaux de gestion	895 111	458 702	436 409
Clients débiteurs	-	-	-
Clients douteux ou litigieux	22 714	-	22 714
Clients provisionnés	-	24 970	2 256
<b>Total net</b>	<b>895 111</b>	<b>433 733</b>	<b>461 379</b>

### A-5 AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'élèvent au 31 décembre 2025 à 2 908 887 DT contre 2 581 174 DT au 31 décembre 2024. Ils se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Impôts et taxes	2 683 709	2 542 129	141 580
Compensation TUNISIE CLEARING	-	-	-
Avances et acomptes	22 764	20 949	1 816
Produits à recevoir	174 178	18 000	156 178
Autres débiteurs divers	3 277	96	3 181
Dénouement Opérations Bourse	24 958	-	24 958
<b>Total</b>	<b>2 908 887</b>	<b>2 581 174</b>	<b>327 714</b>

## A-6 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers ont totalisé 5 870 453 DT au 31 décembre 2025 contre 4 745 438 DT au 31 décembre 2024. Ils se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Placements SICAV	5 853 972	4 665 548	1 188 424
Titres Dar Hayette	50 000	50 000	-
Provision sur placements	- 50 000	- 50 000	-
Contribution au fonds de garantie du marché	16 481	79 890	- 63 409
<b>Total</b>	<b>5 870 453</b>	<b>4 745 438</b>	<b>1 125 015</b>

La contribution régulière au profit du Fonds de Garantie du Marché « FGM » tient compte du niveau du risque du marché auquel est confrontée la société « UNION CAPITAL » (suite aux transactions effectuées. Selon le niveau de ce risque, des paiements ou des restitutions sont effectués entre l'intermédiaire en bourse et le « FGM ».

## A-7 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 2 299 899 DT contre 1 997 925 DT au 31 décembre 2024. Ils se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Fonds en banques	2 299 899	1 997 925	301 975
* Fonds en banques Clients	1 232 677	1 851 405	- 618 729
* Fonds en banques Gestion	1 067 223	146 519	920 703
Caisse	-	-	-
Chèques en caisse	-	-	-
<b>Total Brut</b>	<b>2 299 899</b>	<b>1 997 925</b>	<b>301 975</b>

## CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### P-1 CAPITAUX PROPRES

Le total des capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice est passé de 8 703 522 DT au 31 décembre 2024 à 10 587 617 DT au 31 décembre 2025 à. Il se détaille comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Capital social	4 075 480	4 075 480	-
Réserves légales	407 548	407 548	-
Prime de fusion	725 522	725 522	-
Résultats reportés	3 494 972	2 285 390	1 209 582
<b>S/TOTAL</b>	<b>8 703 522</b>	<b>7 493 941</b>	<b>1 209 582</b>
Résultat de l'exercice	1 884 094	1 209 582	674 513
<b>TOTAL</b>	<b>10 587 617</b>	<b>8 703 522</b>	<b>1 884 094</b>

### Capital social :

\* Le capital social de UNION CAPITAL est composé de 407 548 actions de 10 D chacune, réparties comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Part du capital	Montant
UBCI	326 043	80,00%	3 260 430,000
CARTE	62 500	15,34%	625 000,000
COFITE SICAF	995	0,24%	9 950,000
TTS	18 000	4,42%	180 000,000
Mohamed KOUBAA	1	0,00%	10,000
Hakim DOGHRI	4	0,00%	40,000
Sana NOUIRA	5	0,00%	50,000
<b>Totaux</b>	<b>407 548</b>	<b>100%</b>	<b>4 075 480,000</b>

Ainsi, le tableau des variations des capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice se présente au 31 décembre 2025, comme suit :

Désignations	Capital social appelé versé	Réserve légale	Résultats reportés	Prime de fusion	Résultat de l'exercice	Solde
Solde initial 2024	4 075 480	407 548	2 285 390	725 522	1 209 581	8 703 522
Affectation du résultat 2024	-	-	-	-	-	-
Réserve légale	-	-	-	-	-	-
Résultats reportés	-	-	1 209 582	-	-	1 209 582
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Effet des Modifications comptables	-	-	-	-	-	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Résultat au 31/12/2025	-	-	-	-	1 884 094	1 884 094
<b>Solde final 31/12/2025</b>	<b>4 075 480</b>	<b>407 548</b>	<b>3 494 972</b>	<b>725 522</b>	<b>1 884 094</b>	<b>10 587 616</b>

## P-2 CLIENTS & COMPTES RATTACHES CREDITEURS

Le solde des clients et comptes rattachés créditeurs s'élève au 31 décembre 2025 à 1 434 320 DT contre 1 480 964 DT au 31 décembre 2024. Ils se détaille comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Clients déposants créditeurs	1 434 320	1 480 964	- 46 644
Autres clients créditeurs	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 434 320</b>	<b>1 480 964</b>	<b>- 46 644</b>

### P-3 AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants ont totalisé un solde de 1 165 322 DT au 31 décembre 2025 contre 705 308 DT au 31 décembre 2024. Cette rubrique s'analyse comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Crédituer divers (Fournisseurs de service)	182 486	172 022	10 464
Provision pour congé et prime de bilan à payer	50 046	29 358	20 688
Etat. autres impôts et taxes	623 197	215 551	407 647
Dénouement Opérations Bourse		195 523 -	195 523
CNSS	44 456	64 805 -	20 348
Charges à payer	137 659	25 546	112 113
Jetons de présence/Dividendes à payer	2 400	2 400	-
Autres passifs courants	124 970		124 970
Fond d'indemnisation CARTE	108	104	3
<b>Total</b>	<b>1 165 322</b>	<b>705 308</b>	<b>460 014</b>

#### P-3-1 Etat, Impôts et Taxes :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Etat, Retenue à la source	-	-	-
TFP - FOPROLOS - TCL	-	-	-
Etat, TVA à payer	-	-	-
Etat, déclarations à payer	164 793	68 678	96 114
Droits de Timbres	-	-	-
Etat, Impot sur les sociétés+ CSS	458 405	146 872	311 532
<b>Total</b>	<b>623 197</b>	<b>215 551</b>	<b>407 647</b>

## V- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### R-1 PRODUITS D'EXPLOITATION

Les revenus de la société sont passé de 1 561 632 DT au 31 décembre 2024 à 2 950 624 DT au 31 décembre 2025 et se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Commissions activité Bourse	663 827	354 832	308 995
Commissions de Tenue de registre	22 347	19 300	3 047
Commissions de placement des EO / EMP NAT	474 000	44 000	430 000
Commissions T.clearing	458	141	318
Assistance Montage et conduite	34 750	11 773	22 977
Frais de Gestion OPCVM	1 510 330	964 487	545 843
Frais de Distributeurs OPCVM	161 776	61 235	100 541
Frais de Gestion des filiales	13 506	52 864	- 39 359
Frais de Gestion du portefeuille	61 630	45 000	16 630
Frais de dépositaires UTP	8 000	8 000	-
<b>Total</b>	<b>2 950 624</b>	<b>1 561 632</b>	<b>1 388 992</b>

### R-2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2025 à 1 150 467 DT contre 1 147 119 DT au 31 décembre 2024. Elles se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Achats consommés	14 420	11 402	3 018
Charges de personnel	720 032	576 214	143 818
Dotations aux amortissements	22 006	17 925	4 080
Dotations aux provisions	22 714	24 970	- 2 256
Autres charges d'exploitation	371 296	516 607	- 145 311
<b>Total</b>	<b>1 150 467</b>	<b>1 147 119</b>	<b>3 348</b>

#### R-2-1 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Frais gardiennage et hygiène	7 356	23 248	- 15 893
Charges locatives	66 000	88 425	- 22 425
Entretien et réparation	906	4 925	- 4 019
Maintenance logiciel informatique	48 893	124 516	- 75 623
Prime d'assurances	4 608	4 620	- 12
Honoraires	110 655	112 850	- 2 194
Frais postaux et de télécommunication	5 193	17 191	- 11 998
Frais BOURSE et T. CLEARING	19 132	48 384	- 29 252
Cotisation professionnelles AIB	8 000	9 000	- 1 000
Impôts et taxes	28 425	26 337	2 088
Autres (steg, sonede, déplacement, receptions, auto)	72 127	57 111	15 016
<b>Total</b>	<b>371 296</b>	<b>516 607</b>	<b>- 145 311</b>

### R-3 PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements ont totalisé 439 968 DT au 31 décembre 2025 contre 916 091 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Dividendes	342 572	309 400		33 173
Intérêts des placements	3 540	120 842	-	117 302
+Value/Cession participations	4 761	424 274	-	419 512
+Value/cession actions sicav	89 094	61 576		27 518
<b>Total</b>	<b>439 968</b>	<b>916 091</b>	-	<b>476 123</b>

#### R-4 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires ont totalisé 102 613 DT au 31 décembre 2025 contre 27 560 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Profit exceptionnel	61 860	5 443		56 417
Reprise /Prov client	25 763	13 653		12 110
Redevance pour Licence	8 400	8 400		-
Charges imputables	6 590	64		6 526
<b>TOTAL</b>	<b>102 613</b>	<b>27 560</b>		<b>75 054</b>

#### R-5 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires ont totalisé 239 DT au 31 décembre 2025 contre 1 710 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Autres pertes	239	1 710	-	1 472
<b>TOTAL</b>	<b>239</b>	<b>1 710</b>	-	<b>1 472</b>

### VI-NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX

#### F-1 VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Rubrique "Autres actifs courants"	2 908 887	2 581 174	-	327 714
<b>Total</b>	<b>2 908 887</b>	<b>2 581 174</b>	-	<b>327 714</b>

#### F-2 VARIATION DES COMPTES CLIENTS

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>		<u>Variation</u>
Rubrique "Clients et comptes rattachés"	917 825	458 702	-	459 122
<b>Total</b>	<b>917 825</b>	<b>458 702</b>	-	<b>459 122</b>

#### F-3 VARIATION DES AUTRES PASSIFS

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Rubrique "Clients déposants créditeurs"	1 434 320	1 480 964 -	46 644
Rubrique "Autres passifs courants"	1 165 322	705 308	460 014
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2 599 642</b>	<b>413 369</b>

#### F-4 VARIATION DES PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Placements courants et autres actifs financiers	5 870 453	4 745 438	1 125 015
<b>Total</b>	<b>5 870 453</b>	<b>4 745 438</b>	<b>1 125 015</b>

#### F-5 Variation de Trésorerie

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En TND	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation</u>
Fonds en banques	2 299 899	1 997 925	301 975
<b>Total</b>	<b>2 299 899</b>	<b>1 997 925</b>	<b>301 975</b>

## VII- NOTES SUR LES PARTIES LIEES

Les transactions conclues avec les parties liées au 31 décembre 2025 se résument comme suit :

	<u>Volume Achats / Ventes en TND</u>	<u>C. courtage A/V</u>	<u>Autres commissions</u>
MEHDI BACH HAMBA	-	-	-
CARTE ASSURANCES	-	-	-
UBCI	39 527 135	25 920	-
COFITE - SICAF COFITE – SICAF	-	-	-
DOGHRI HASSINE	20 970 400	10 970	51
SEPCM	-	-	186
T.T.S TUNISIAN TRAVEL SERVICES	-	-	-
SERENITY CAPITAL FINANCE HOLDING	-	-	4 784
SICAV SECURITY	605 985	1 212	-
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV	5 019 744	5 020	-
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	7 770 622	7 771	-
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	-	-	-
UBCI - FCP CEA	12 248 743	12 249	-
UTP SICAF	4 730 258	14 194	-
<b>Total</b>	<b>90 872 887</b>	<b>77 336</b>	<b>5 022</b>

- Les rémunérations, primes, indemnités ainsi que la prise en charge par la société des frais de voiture du nouveau Directeur Général de la société « UNION CAPITAL » ont totalisé un montant brut de 161.464 DT.
- La société « UNION CAPITAL » a conclu une convention de garantie avec la « Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso Européenne CARTE », par cette convention le garant « CARTE » accepte d'indemniser le bénéficiaire « UNION CAPITAL » et de le garantir à concurrence de 100% du montant total de tout préjudice net résultant pour le bénéficiaire « UNION CAPITAL » d'une réclamation client plafonné aux montants nécessaires pour que la valeur des fonds propres de « UNION CAPITAL » calculée à la date de la fusion demeure 4.075.480 DT.
- La société « UNION CAPITAL » loue, suivant une convention, auprès de la banque « U.B.C.I » les bureaux situés au 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> étage de l'immeuble sis au 01 Place Pasteur 1002 Tunis. Le montant du loyer annuel des locaux est fixé à 66.000 DT (Hors Taxes), soit 5.500 DT (Hors Taxes) par mois.  
Le montant du loyer au titre de l'exercice 2025 s'élève à 66.000 DT (Hors Taxes).
- La société « UNION CAPITAL » a conclu une convention d'archivage avec la banque « U.B.C.I ». Le montant annuel est de 1.500 DT (Hors Taxe).
- La société « UNION CAPITAL » a souscrit auprès de la société « LA CARTE ASSURANCES » diverses polices d'assurances détaillées comme suit :
  - a. Des polices d'assurances auto, incendie bureau et vol dont la prime annuelle globale au titre de l'exercice 2025 s'est élevée à 4.608 DT ;
  - b. Des polices d'assurance groupe dont la prime annuelle globale maladie, décès et invalidité au titre de l'exercice 2025 s'est élevée à 30.131 DT ;
- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention avec la société « CARTE VIE » pour la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. En rémunération des services de gestion, la société absorbée « UBCI BOURSE » perçoit auprès de ladite compagnie une commission de gestion de 0,14% (Hors Taxes) pour la tranche des actifs gérés (De 0 à 30 000 000 DT) et 0,10% (Hors Taxes) pour la tranche des actifs gérés (Au-delà de 30 000 000 DT) décomptés jour par jour, réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La commission estimée au titre de l'exercice 2025 est de 26.000 DT HT.

- Un mandat de gestion a été conclu entre « SICAV SECURITY » et la société absorbante « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES S.A), en date du 20 septembre 2001. Ce mandat a pour objet l'exécution par « UNION CAPITAL », de l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et commerciale de « SICAV SECURITY ».

Cette convention prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission au titre de l'exercice 2025 s'est élevée à 10.105 DT HT.

- Un mandat de gestion a été conclu entre « CAP OBLIG SICAV » et la société absorbante « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES S.A), en date du 20 septembre 2001. Ce mandat a pour objet l'exécution par « COFIB CAPITAL FINANCES S.A », de l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et commerciale de « CAP OBLIG SICAV ».

Cette convention prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission au titre de l'exercice 2025 s'est élevée à 252.840 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention avec la société UBCI stipulant qu'elle doit assurer l'exécution des ordres d'achat et de vente des valeurs cotées en bourse recueillies par la société UBCI auprès de sa clientèle. Les commissions de courtage de toute opération négociée par la société UBCI BOURSE pour le compte de la société UBCI ou de ses clients sont réparties comme suit :

Opérations	UBCI	UBCI BOURSE
Commissions de courtage sur les transactions réalisées sur le marché de la cote de la Bourse	50%	50%
Commissions de courtage sur les transactions réalisées sur le marché hors-cote	50%	50%

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 52.119 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 13 février 2004, une convention avec la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société absorbée « UBCI BOURSE » perçoit auprès de ladite SICAV une redevance annuelle plafonnée à 0,105% TTC de l'actif net de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

Une révision des frais de gestion a été appliquée à partir du 20 septembre 2016 en ramenant la rémunération annuelle de 0,105% TTC à 0,155% TTC de l'actif net de la SICAV. Une deuxième révision des frais de gestion a été appliquée à partir du 11 novembre 2016 en ramenant la rémunération annuelle de 0,155% TTC à 0,205% TTC de l'actif net de la SICAV.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 125.912 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 20 septembre 2016, une convention de distribution avec la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV. En rémunération des services de distribution, la société UBCI BOURSE perçoit une quote-part de la commission de distribution de 0,595% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV et ce au prorata de la distribution.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 15.234 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 01 Septembre 2012, une convention avec la société UTP SICAF pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière, comptable et fiscale. En contrepartie des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit une rémunération annuelle de 0,35% TTC de l'actif net

de UTP SICAF. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

Une révision des frais de gestion a été appliquée à partir du 01 janvier 2014 en ramenant la rémunération annuelle de 0,35% TTC à 0,5% HT de l'actif net de UTP SICAF.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 7.203 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, une convention avec la société UTP SICAF pour la mise à disposition d'une solution de comptabilité et de gestion de portefeuille titres. En contrepartie, la société absorbée « UBCI BOURSE » perçoit une rémunération annuelle de 6.600 DT HT. Suivant un avenant signé entre les deux parties le 22 octobre 2019, cette rémunération a été révisée à 4.500 DT HT et a pris effet à partir du 01 janvier 2019.

La redevance facturée au titre de l'exercice 2025 est de 4.500 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, une convention avec la société UTP SICAF pour la tenue de registre des actionnaires et son portefeuille titres et fonds. En contrepartie, la société absorbée « UBCI BOURSE » perçoit une rémunération annuelle de 8.000 DT HT. et qui prend effet à partir du 01 janvier 2022.

La redevance facturée au titre de l'exercice 2025 est de 8.000 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 05 Septembre 2014, une convention avec le fonds UBCI - FCP CEA pour la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit auprès dudit fonds une rémunération annuelle de 0,4% TTC de l'actif net de UBCI - FCP CEA. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 28.084 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention de distribution des titres « UBCI - FCP CEA » avec la société UBCI. En rémunération des services de distribution, la société UBCI BOURSE perçoit une quote-part de la commission de distribution de 1,5% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de UBCI - FCP CEA et ce au prorata de la distribution.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 11.181 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 13 février 2004, une convention avec la société UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière, comptable et fiscale. En rémunération des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit auprès de ladite SICAV une redevance annuelle plafonnée à 0,40% TTC de l'actif net de UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 6.984 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention de distribution avec la société UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV. En rémunération des services de distribution, la société UBCI BOURSE perçoit une quote-part de la commission de distribution de

0,90% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV et ce au prorata de la distribution.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 613 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 13 février 2004, une convention avec la société UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit auprès de ladite SICAV une redevance annuelle plafonnée à 0,45% TTC de l'actif net de UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 125.047 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention de distribution avec la société UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV. En rémunération des services de distribution, la société UBCI BOURSE perçoit une quote-part de la commission de distribution de 0,90% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV et ce au prorata de la distribution.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 21.396 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 13 février 2004, une convention avec UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit auprès de ladite SICAV une redevance annuelle plafonnée à 0,135% TTC de l'actif net de UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV. Cette rémunération décomptée jour par jour est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

Une révision des frais de gestion a été appliquée à partir du 01 janvier 2016 en ramenant la rémunération annuelle de 0,135% TTC à 0,4% TTC de l'actif net de la SICAV.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 961.357 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, en date du 22 décembre 2015, une convention de distribution avec UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV. En rémunération des services de distribution, la société UBCI BOURSE perçoit une quote-part de la commission de distribution de 0,4% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV et ce au prorata de la distribution.

La commission facturée au titre de l'exercice 2025 est de 113.352 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention avec GLOBAL INVEST SICAR pour la gestion administrative, financière et comptable et la tenue du portefeuille titres et participations. En rémunération des services de gestion, la société UBCI BOURSE perçoit auprès de ladite SICAR une rémunération annuelle de 15.000,000 DT. Cette rémunération est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La rémunération facturée au titre de l'exercice 2025 est de 7.500 DT TTC.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu une convention avec « UBCI CAPITAL DEVELOPPEMENT SICAR » pour la gestion administrative, financière et comptable et la tenue du portefeuille titres et participations. En rémunération des services de gestion, « UBCI BOURSE » perçoit auprès de ladite SICAR une rémunération annuelle de 10.000,000 DT TTC pour la première année et 15.000,000 DT TTC à partir de la deuxième année. Cette rémunération est réglée trimestriellement à terme échu nette de toute retenue fiscale.

La rémunération facturée au titre de l'exercice 2025 est de 3.750 DT TTC.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, une convention avec la société UBCI CAPITAL DEVELOPPEMENT SICAR pour la mise à disposition d'une solution de comptabilité et de gestion de portefeuille titres. En contrepartie, la société UBCI BOURSE perçoit une rémunération annuelle de 1.700 DT HT.

La redevance facturée au titre de l'exercice 2025 est de 1.700 DT HT.

- La société absorbée « UBCI BOURSE » a conclu, une convention avec la société GLOBAL INVEST SICAR pour la mise à disposition d'une solution de comptabilité et de gestion de portefeuille titres. En contrepartie, la société UBCI BOURSE perçoit une rémunération annuelle de 2.200 DT HT.

La redevance facturée au titre de l'exercice 2025 est de 2.200 DT HT.

### **VIII- Etat des sûretés visées à l'article 201 du CSC**

Titre	Code ISIN	Catégorie d'avoirs		Quantité totale	Nantis	Cours	Montant
		LIBRE	GERE				
MONOP*A	TN0001000108	1 527 501	51 694	1 579 195		6.09	9 617 298
SFBT	TN0001100254	2 131 336	76 398	2 207 734	3 084	12.6	27 817 448
SFBT Da 1/19 28513	TN0001100387	10		10		2.83	28
SFBT DA 1/8 200514	TN0001100403	5		5		5.97	30
SFBT DA 1/6 120515	TN0001100411	5		5		6.83	34
SFBT DA 1/7 040516	TN0001100429	2		2		5.12	10
SFBT DA 2017	TN0001100437	4		4		3.26	13
SFBT DA 1/4 2018	TN0001100445	4		4		6.52	26
SFBT DA 1/5 2019	TN0001100452	4		4		4.35	17
SFBT DA 1/4 2020	TN0001100460	10		10		4.35	44
T.AIR	TN0001200401	195 795	30 000	225 795		0.34	76 770
T.AIR-(DA2001) 1/10)	TN0001200518	40		40		0.05	2
TUNISAIR DA 2006	TN0001200534	7		7		0.02	0.14
T.AIR DA 2008	TN0001200542	4		4		0.07	0.28
T AIR DA 2009	TN0001200567	10		10		0.03	0.30
BTE ADP	TN0001300557	180 383		180 383		3.5	631 341
SPDIT*A	TN0001400704	339 660	4 230	343 890		12.7	4 367 403
ATTIJARI BANK	TN0001600154	787 158	6 140	793 298	182 894	66.89	53 063 703
BIAT*A	TN0001800457	907 955	15 533	923 488	10 414	111	102 507 168
BIAT DA 2020 1-20	TN0001800622	14		14		7.74	108
BH*A	TN0001900604	14 249		14 249	129	10.3	146 765
BH DA 2007	TN0001900778	9		9		1.52	14

Etats financiers au 31/12/2025 de la société UNION CAPITAL

BH DA 1/3 27072015	TN0001900901	1		1		5.7	6
BH DA 1/5 2017	TN0001900992	7		7		2.85	20
TL	TN0002100907	26 111	1 084	27 195		32.75	890 636
TL Da 3/83 100214	TN0002101749	16		16		1.44	23
TL DA 2/43 280115	TN0002101814	16		16		1.78	28
TLF DA 2019	TN0002102044	23		23		1.59	37
BT	TN0002200053	3 232 439	12 370	3 244 809	3 661	6.4	20 766 778
AIR LIQUIDE	TN0002300358	841	45	886		150.05	132 944
AIR LIQUIDE DA 1/30 2018	TN0002300556	1		1		6.49	6
UBCI*A	TN0002400505	7 450 131	663	7 450 794	13 869	33.8	251 836 837
PLAC TUN SICAF	TN0002500650	11 232		11 232		41.8	469 498
STB	TN0002600955	223 129	2 559	225 688	20	4.09	923 064
ASTREE*A	TN0003000452	6 989		6 989		45.99	321 424
BNA	TN0003100609	20 335		20 335		12.07	245 443
BNA DA 1/55 2019	TN0003100815	33		33		0.01	0.33
ICF	TN0003200755	67 620	338	67 958		84.6	5 749 247
A.BANK*A	TN0003400058	145 319	2 342	147 661		50	7 383 050
ATB	TN0003600350	140 550		140 550	2 580	3.79	532 685
ATB 2007/1	TN0003600509	5 000		5 000		100	500 000
ATB SUB 2020-1 TF CB	TN0003600673	5 000		5 000		100	500 000
ALKIMIA	TN0003800703	1 168 327	10	1 168 337	137 056	13.1	15 305 215
UIB	TN0003900107	212 101	11 784	223 885	1 715	24.85	5 563 542
EO UIB 2009/1	TN0003900248	20 000		20 000		95	1 900 000
EO UIB 2011/1 P20	TN0003900263	11 100		11 100		91.6	1 016 760
SIMPAR	TN0004000055	663		663		35.89	23 795
TUNINV*A	TN0004100202	15 030		15 030		42	631 260
CIL	TN0004200853	123 685	1 335	125 020	81 228	28.25	3 531 815
SITEX*A	TN0004300307	1 007		1 007		2.41	2 427
ATL	TN0004700100	794 282	4 155	798 437		6.1	4 870 466
STIP	TN0005030010	14 029		14 029		3.53	49 522
PGH	TN0005700018	18 601	11 600	30 201		18.5	558 719
STAR	TN0006060016	1 154	520	1 674		63.78	106 768
STS*A	TN0006170013	20 809		20 809		9.6	199 766
MAGASIN GEN*A	TN0006440010	8 097		8 097		9.85	79 755
SOTETEL	TN0006530018	78 390		78 390		5.21	408 412
BH ASSURANCE	TN0006550016	58		58		63	3 654
SOTUVER	TN0006560015	66 684	24 624	91 308	8 745	13.7	1 250 920
SOTUVER DA 7/32 2020	TN0006560247	24		24		3.98	96
SOTUMAG	TN0006580013	85 382		85 382	57 000	8.9	759 900
SIAME	TN0006590012	20 554		20 554		2.57	52 824
ATTIJARI.LEASING	TN0006610018	257 078		257 078		29.25	7 519 532
ATTIJARI LEASING DA 2017	TN0006610448	7		7		6.3	44
SOTRAPIL	TN0006660013	55 436		55 436		22.68	1 257 288
SOTRAPIL DA 1/17 20062014	TN0006660070	6		6		1.9	11
SOTRAPIL DA 1/32 18062015	TN0006660088	24		24		0.98	24
SOTRAPIL DA 2016	TN0006660096	72		72		0.78	56
SPL DA 2017	TN0006660104	72		72		0.53	38
SOTRAPIL DA 2018	TN0006660112	72		72		0.75	54

Etats financiers au 31/12/2025 de la société UNION CAPITAL

SIPHAT	TN0006670012	225 980		225 980	212 268	3.76	849 685
BH LEASING AA	TN0006720049	245 847		245 847		3.97	976 013
SOMOCER	TN0006780019	32 266	2 610	34 876		0.44	15 345
ASSAD	TN0007140015	176 843	13 653	190 496		3.18	605 777
SITS	TN0007180011	10 450	1 000	11 450		3.11	35 610
Wifack International Bank	TN0007200017	9 085		9 085		7.7	69 955
ESSOUKNA	TN0007210016	23 022		23 022		3.3	75 973
TPR	TN0007270010	118 452	21 000	139 452	1 000	11.5	1 603 698
ARTES	TN0007300015	639 079	7 400	646 479	78 630	11.5	7 434 509
HANNIBAL LEASE	TN0007310139	38 517		38 517		7.6	292 729
Les CIMENTS DE BIZERTE	TN0007350010	46 637		46 637		0.55	25 650
TRE	TN0007380017	186 653		186 653		10.38	1 937 458
CARTHAGE CEMENT	TN0007400013	1 145 082	220 336	1 365 418		1.88	2 566 986
ENNAKL AUTOMOBILES AA	TN0007410012	16 852	300	17 152		15.08	258 652
TELNET HOLDING	TN0007440019	397 453	22 759	420 212		6.84	2 874 250
TELNET DA 2019	TN0007440035	6		6		0.88	5
Ae TECH AA	TN0007500010	556		556		0.32	178
LAND OR	TN0007510019	9 620	360	9 980		14.7	146 706
ONE TECH HOLDING	TN0007530017	23 159	4 431	27 590		8.75	241 413
NEW BODY LINE	TN0007540016	5 330		5 330		4.05	21 587
CITY CARS	TN0007550015	238 182	940	239 122		19.7	4 710 703
EURO-CYCLES	TN0007570013	10 644	7 174	17 818		12.49	222 547
CELLCOM	TN0007590011	75 503		75 503		3.32	250 670
SAH	TN0007610017	82 156	20 991	103 147		13.9	1 433 743
SAH DA 2018 1/18	TN0007610090	6		6		1.09	7
MPBS	TN0007620016	12 896	3 812	16 708		8.79	146 863
SOTIPAPIER	TN0007630015	24 467		24 467		2.78	68 018
TGH	TN0007650013	15 425		15 425		0.8	12 340
DELICE HOLDING DH	TN0007670011	10 702	11 480	22 182		12.9	286 148
BNA ASS	TN0007680010	68 078	17 000	85 078		3.14	267 145
UADH	TN0007690019	154 747		154 747		0.6	92 848
OfficePlast	TN0007700016	329		329		1.91	628
UNIMED	TN0007720014	16 162	74 511	90 673		9.45	856 860
ATELIER DU MEUBLE INTÉRIEURS	TN0007740012	50 704	5 757	56 461		4.7	265 367
CFE 2021-1 TF	TN0007820020	10 000		10 000		20	200 000
BTA 6.3% 03/2026	TN0008000622		20	20		99.66	1 993
EMP NAT 21 8.8%	TN0008000838	5 000		5 000		100	500 000
EMP NAT 21 CAT C	TN0008000903	500		500		95	47 500
MICOCRED 2024-2	TN07Y9PIZG57	10 000		10 000		80	800 000
EMP NAT 2022 T1 CB V	TN0OU20VQYS5	5 000		5 000		100	500 000
SFBT DA 2024	TN3022JYIH65	11		11		1.12	12
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	30 000		30 000		100	3 000 000
DA AB 2024 (2 NG/13 AA)	TN66JFM5A518	9		9		7	63
HL 2024-1 CAT A	TNAQSF8ZD1W1	400		400		100	40 000
BIAT SUB 2021	TNB5PDIYOCG8	1 000		1 000		20	20 000
BH LEASING SUB 2022-1	TNDC8I82J1C4	1 300		1 300		40	52 000
MAGHREBIE VIE	TNDKJ8O68X14	12 201	384	12 585		6.65	83 690
EN 2022 T2 CB /7 ANS TV TMM+2.20%	TNFOOWIRG8H7	5 000		5 000		100	500 000

Etats financiers au 31/12/2025 de la société UNION CAPITAL

BTE SUB 2021-1	TNFWP9QV0I80	700		700		20	14 000
SAH DA 2023	TNG73XSR2TO7	92		92		0.39	36
EN 2024 T2 CA TF 9.75%/5ANS	TNGB6J5LA0W7	300		300		96	28 800
EMPT NAT T4 2023 CA TF	TNGVARQJO7Y7	5 000		5 000		96	480 000
EMP NAT 2022 T1 CB F	TNHG2VXQ3BG0	5 000		5 000		100	500 000
DA STAR 2025	TNI7FVNGCJ77	354	520	874		66.01	57 693
MICOCRED 2025-2	TNMINVBNRPN5	100 000		100 000		100	10 000 000
A.BANK DA 2023	TNMY01P21QP7	2		2		9.16	18
STA	TNNGTFLC2986	1 369 155		1 369 155	1 278 689	37.44	51 261 163
EMPT NAT T3 2023 CA TF	TNPECGNMPEV9	25 520		25 520		100	2 552 000
ALKIMIA NS LIB ¼	TNPIK1R13738	453 000		453 000		5.05	2 287 650
EMP NAT 2022 T1 CA TF	TNPSL0PEJVO7	8 000		8 000		95	760 000
SMART TUNISIE	TNQPQXRODTH8	13 544		13 544		19.5	264 108
EN 2022 T2 CB /7 ANS TF 9.35%	TNQVHB5WZ2K2	5 000		5 000		101.75	508 750
EMP NAT T3 2022	TNRGVSC8DE36	10 000		10 000		100.17	1 001 700
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	500		500		100	50 000
EMPT NAT 2023 T3 CB TF	TNVE955M6R90	1 000		1 000		100	100 000
ATL 2023_2 CB TF 10.9%/7ANS	TNWYE1PN6WF5	13 000		13 000		100	1 300 000
STV22	TNXI9LW0FO7	10		10		2.65	27
CIL 2023-1	TNY1F6BOX6F5	770		770		100	77 000
BT DA 1/5 2022	TNYHLWKDE9D7	5		5		1.1	6
EN 2021 T3 CB TF 8.8%/5ANS	TNYZO6UGUZ33	400		400		94.5	37 800
EMP NAT 21 T3 CAT A 8.70%	TNZBXQU5RZ91	1 000	1 000	2 000		97	194 000
SAH DA 2022	TNZTIVM7NY78	3		3		3.59	11
STE TUN. D'EQU. (AA)	TN0006640015	59 854		59 854		6.5	389 051
<b>Total général</b>		<b>26 655 222</b>	<b>694 862</b>	<b>27 350 084</b>	<b>2 072 982</b>		<b>639 827 747</b>

**IX-Etat des titres à livrés ou à recevoir en dénouement le 30 et 31 décembre 2025**

Date Op.	Code ISIN	Titre	Sens	Quantité	Cours	Mnt Brut	Montant
30/12/2025	TN0006610018	ATTIJARI.LEASING	Achat	35	29	1 015	1 015
30/12/2025	TN0006610018	ATTIJARI.LEASING	Vente	35	29	1 015	- 1 015
30/12/2025	TN0007530017	ONE TECH HOLDING	Vente	500	9	4 395	- 4 395
30/12/2025	TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	Achat	100	2	187	187
30/12/2025	TN0007680010	BNA ASS	Achat	100	3	307	307
30/12/2025	TN0007650013	TGH	Achat	1 000	1	770	770
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	41 062	12	497 261	- 497 261
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	41 062	12	497 261	- 497 261
30/12/2025	TN0001800457	BIAT*A	Vente	34	109	3 707	- 3 707
30/12/2025	TN0003900107	UIB	Vente	49	25	1 215	- 1 215
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Achat	325	12	3 936	3 936
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	325	12	3 936	- 3 936
30/12/2025	TN0003900107	UIB	Vente	20	25	496	- 496
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Achat	2 656	9	24 488	24 488
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Vente	2 656	9	24 488	- 24 488

Etats financiers au 31/12/2025 de la société UNION CAPITAL

30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Achat	2 656	9	24 488	24 488
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Vente	2 656	9	24 488	- 24 488
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Vente	2 656	9	24 488	- 24 488
30/12/2025	TN0003600350	ATB	Vente	100	4	379	- 379
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Achat	200	9	1 842	1 842
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Vente	200	9	1 842	- 1 842

Date Op.	Code ISIN	Titre	Sens	Quantité	Cours	Mnt Brut	Montant
30/12/2025	TN0006610018	ATTIJARI.LEASING	Achat	483	29	14 007	14 007
30/12/2025	TN0006610018	ATTIJARI.LEASING	Vente	483	29	14 007	- 14 007
30/12/2025	TN0003600350	ATB	Vente	200	4	760	- 760
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	326	13	4 075	- 4 075
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Achat	41 062	12	497 261	497 261
30/12/2025	TN0001100254	SFBT	Achat	41 062	12	497 261	497 261
30/12/2025	TN0001800457	BIAT*A	Achat	34	109	3 707	3 707
30/12/2025	TN0003900107	UIB	Achat	49	25	1 215	1 215
30/12/2025	TN0007720014	UNIMED	Achat	2 656	9	24 488	24 488
31/12/2025	TN0007270010	TPR	Vente	100	12	1 160	- 1 160
31/12/2025	TN0007270010	TPR	Vente	200	12	2 320	- 2 320
31/12/2025	TN0007530017	ONE TECH HOLDING	Achat	29	9	251	251
31/12/2025	TN0007530017	ONE TECH HOLDING	Achat	58	9	503	503
31/12/2025	TN0007530017	ONE TECH HOLDING	Achat	13	9	113	113
31/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	99	12	1 236	- 1 236
31/12/2025	TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	Achat	570	2	1 066	1 066
31/12/2025	TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	Achat	1 000	2	1 870	1 870
31/12/2025	TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	Vente	1 000	2	1 870	- 1 870
31/12/2025	TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	Achat	30	2	56	56
31/12/2025	TN0001100254	SFBT	Vente	40	12	499	- 499
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	1	13	13	- 13
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	10	13	131	- 131
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	10	13	131	- 131
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	10	13	131	- 131
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	6	13	79	- 79
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	10	13	131	- 131
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	8	13	105	- 105
31/12/2025	TN0003800703	ALKIMIA	Vente	10	13	131	- 131
31/12/2025	TN0001800457	BIAT*A	Vente	20	111	2 217	- 2 217
31/12/2025	TN0003400058	A.BANK*A	Vente	80	50	3 994	- 3 994
31/12/2025	TN0003400058	A.BANK*A	Vente	50	50	2 500	- 2 500
31/12/2025	TN0001800457	BIAT*A	Vente	30	111	3 330	- 3 330
<b>Total Général</b>							<b>- 24 958</b>