

*Groupe de la Société D'INTERMEDIATION  
ENBOURSE « M.A.C SA »*

---

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



**Société d'expertise comptable  
Inscrite au Tableau de l'Ordre**

Immeuble International City Center - Tour des Bureaux  
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie  
Tél (LG) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405  
IU:0048096H - MF : 048096 HAM 000  
Mail : [administration@finor.com.tn](mailto:administration@finor.com.tn)



Société d'expertise comptable  
Inscrite au Tableau de l'Ordre  
Immeuble International City Center - Tour des Bureaux  
Centre Urbain Nord - 1082 Tunis - Tunisie  
Tél (L.G.) : 70 728 450 - Fax : 70 728 405  
IU:0048096H - MF : 048096 HAM 000  
Mail : administration@finor.com.tn

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

Messieurs les Actionnaires  
De la Société d'intermédiation en bourse «MAC SA »

### **Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

#### **1- Opinion**

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

Ces états financiers consolidés font apparaître un total bilan de D : 93.664.368, un résultat net consolidé de D : 10.568.086 et une trésorerie positive à la fin de l'exercice de D : 30.505.823.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe 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.

#### **2- 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 consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe 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.

#### **3- Rapport de gestion du groupe**

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

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe 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 dans le rapport de gestion du groupe par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe 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 groupe, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est au conseil d'administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe 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 les dirigeants sociaux ont l'intention de liquider une ou plusieurs sociétés du groupe ou de cesser leurs activités ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à eux.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière du groupe.

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés 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 des sociétés du groupe à poursuivre leur 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 consolidés 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 le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ; et
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## 6- Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers consolidés.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au Conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025.

Tunis, le 31 mars 2026

FINOR

Karim DEROUCHE



*Groupe de la société d'Intermédiation*  
*en bourse « MAC SA »*

---

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE**  
**31 DECEMBRE 2025**

*Bilan*

*Etat de Résultat*

*Etat de Flux de Trésorerie*

*Notes aux Etats Financiers*

***Groupe de la société d'Intermédiation  
en bourse « MAC SA »***

---

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE  
2025**

**I N D E X**

<b>BILAN</b>	<b>1-2</b>
<b>ETAT DE RESULTAT</b>	<b>3</b>
<b>ETAT DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>4</b>
<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS</b>	<b>5</b>
Note 1 : Présentation du groupe	5
Note 2 : Méthodes et modalités de consolidation	8
Note 3 : Déclaration de conformité	9
Note 4 : Principes comptables appliqués	9
<b>NOTES SUR LES POSTES DU BILAN</b>	<b>15</b>
Note 5 : Immobilisations incorporelles et corporelles	15
Note 6 : Immobilisations financières	15
Note 7 : Clients et comptes rattachés	17
Note 8 : Intermédiaires en bourse	17
Note 9 : Autres actifs courants	17
Note 10 : Placements et autres actifs financiers	18
Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités	18
Note 12 : Capitaux propres	19-20
Note 13 : Intérêts minoritaires	21
Note 14 : Emprunts et dettes assimilées	21
Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés	21
Note 16 : Autres passifs courants	22
Note 17 : Concours bancaires et autres passifs financiers	22
<b>NOTES SUR LES POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT</b>	<b>23</b>
Note 18 : Produits d'exploitation	23
Note 19 : Charges de personnel	23
Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions	23
Note 21 : Autres charges d'exploitation	24
Note 22 : Charges financières nettes	24
Note 23 : Produits des placements	25
Note 24 : Autres gains ordinaires	25
Note 25 : Autres pertes ordinaires	25

## Etats Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2025

### BILAN

(Montants exprimés en dinar tunisien)

#### ACTIFS

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles		2 309 036	2 172 429
Moins : amortissements		(1 692 474)	(1 525 691)
	5	<b><u>616 562</u></b>	<b><u>646 738</u></b>
Immobilisations corporelles		13 275 486	12 000 721
Moins : amortissements		(4 630 616)	(4 004 355)
	5	<b><u>8 644 870</u></b>	<b><u>7 996 366</u></b>
Immobilisations financières		16 438 841	15 880 788
	6	<b><u>16 438 841</u></b>	<b><u>15 880 788</u></b>
		<b><u>25 700 273</u></b>	<b><u>24 523 892</u></b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Clients et comptes rattachés (débiteurs)		18 983 666	16 801 090
Moins : provisions		(6 407 585)	(4 684 666)
	7	<b><u>12 576 081</u></b>	<b><u>12 116 424</u></b>
Intermédiaires acheteurs	8	3 940 930	18 231 757
Autres actifs courants		11 715 810	8 779 124
Moins : provisions		(2 048 436)	(1 946 610)
	9	<b><u>9 667 374</u></b>	<b><u>6 832 514</u></b>
Placements et autres actifs financiers		11 329 364	4 424 581
Moins : provisions		(55 477)	(78 234)
	10	<b><u>11 273 887</u></b>	<b><u>4 346 347</u></b>
Liquidités et équivalents de liquidités	11	30 505 823	38 762 334
		<b><u>67 964 095</u></b>	<b><u>80 289 376</u></b>
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b><u>67 964 095</u></b>	<b><u>80 289 376</u></b>
		<b><u>93 664 368</u></b>	<b><u>104 813 268</u></b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b><u>93 664 368</u></b>	<b><u>104 813 268</u></b>

Groupe "M.A.C- SA"

Rue du Lac Constance, Green center, 1053 les Berges du Lac - Tunis

## Etats Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2025

### BILAN

(Montants exprimés en dinar tunisien)

#### CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital social		10 500 000	10 500 000
Réserves consolidées		14 356 935	9 240 606
<b><u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>		<b><u>24 856 935</u></b>	<b><u>19 740 606</u></b>
Résultat consolidé		10 568 086	5 659 768
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>	12	<b><u>35 425 021</u></b>	<b><u>25 400 374</u></b>
<b><u>Intérêts minoritaires</u></b>	13	<b><u>6 118 331</u></b>	<b><u>4 657 392</u></b>
<b><u>Passifs</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Emprunts et dettes assimilées	14	4 839 922	2 513 729
Autres passifs non courants		15 081	14 844
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>4 855 003</u></b>	<b><u>2 528 573</u></b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	15	1 171 932	870 854
Intermédiaires vendeurs	8	3 639 328	18 609 008
Clients et comptes rattachés (crédeurs)	7	28 831 316	42 288 652
Autres passifs courants	16	12 196 511	9 887 921
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	1 426 926	570 494
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>47 266 013</u></b>	<b><u>72 226 929</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>52 121 016</u></b>	<b><u>74 755 502</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>93 664 368</u></b>	<b><u>104 813 268</u></b>

## Etats Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2025

### ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>			
- Revenus		42 895 603	35 522 715
- Autres produits d'exploitation		1 313 313	915 692
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>	18	<b><u>44 208 916</u></b>	<b><u>36 438 407</u></b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>			
- Charges de personnel	19	8 551 608	7 697 183
- Dotations aux amortissements et aux provisions	20	2 695 417	2 588 464
- Autres charges d'exploitation	21	16 122 772	18 280 843
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>		<b><u>27 369 797</u></b>	<b><u>28 566 490</u></b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>16 839 119</u></b>	<b><u>7 871 917</u></b>
- Charges financières nettes	22	(331 709)	(284 763)
- Produits des placements	23	1 431 754	2 327 951
- Autres gains ordinaires	24	210 276	39 334
- Autres pertes ordinaires	25	(277 207)	(142 811)
- Quote-part dans les sociétés mises en équivalences		(914 392)	(75 231)
<b><u>Résultat courant des sociétés intégrées</u></b>		<b><u>16 957 841</u></b>	<b><u>9 736 397</u></b>
- Impôt sur les sociétés		(4 505 548)	(2 488 348)
- Contribution sociale de solidarité		(519 535)	(232 084)
- Contribution conjoncturelle		-	(100 974)
<b><u>Résultat net de l'ensemble consolidé</u></b>		<b><u>11 932 758</u></b>	<b><u>6 914 991</u></b>
<u>Part revenant aux intérêts minoritaires</u>		(1 364 672)	(1 255 223)
<b><u>Résultat net revenant à la société consolidante</u></b>		<b><u>10 568 086</u></b>	<b><u>5 659 768</u></b>

## Etats Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2025

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>		
<u>Résultat net de l'ensemble consolidé</u>	<b>11 932 758</b>	<b>6 914 991</b>
Ajustement pour :		
Dotations aux amortissements	872 498	666 721
Dotations aux provisions et aux résorptions	1 878 396	1 999 977
Reprises sur provisions	(78 234)	(235 517)
Produits nets sur cession d'immobilisations	(194 060)	(17 035)
Variation des :		
Clients et comptes rattachés	(15 639 912)	(20 968 129)
Intermédiaires en bourse	(678 853)	1 117 348
Autres actifs courants	(3 091 836)	(156 692)
Placements et autres actifs financiers	(6 904 783)	(1 253 954)
Fournisseurs et comptes rattachés	456 228	(152 073)
Autres passifs courants	2 308 590	5 292 118
<b><u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u></b>	<b><u>(9 139 208)</u></b>	<b><u>(6 792 245)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorp. et corp.	(1 479 208)	(2 065 032)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorp. et corp.	194 060	21 263
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(558 053)	(4 040 519)
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissements</u></b>	<b><u>(1 843 201)</u></b>	<b><u>(6 084 288)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>		
Encaissements provenant des emprunts	3 753 119	258 418
Remboursement des emprunts et dettes assimilées	(570 494)	(516 551)
Dividendes et autres distribution	(1 050 000)	(1 260 000)
Acquisition/Cessions des intérêts des minoritaires	506 559	240 186
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</u></b>	<b><u>2 639 184</u></b>	<b><u>(1 277 947)</u></b>
<b><u>Incidences des variations des taux de change</u></b>	<b><u>86 714</u></b>	<b><u>(106 897)</u></b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>	<b><u>(8 256 511)</u></b>	<b><u>(14 261 377)</u></b>
Trésorerie au début de l'exercice	<b>38 762 334</b>	<b>53 023 711</b>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>30 505 823</b>	<b>38 762 334</b>

## **NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE**

### **1.1 Structure juridique des sociétés du groupe**

Le groupe de la société « M.A.C- SA » est composé de neuf sociétés qui sont :

- ❖ La société d'Intermédiation en Bourse « MAC S.A » est une société anonyme de droit tunisien constituée en 1998. Le capital social s'élève à D : 10.500.000 divisé en 1.050.000 actions nominatives de D : 10 chacune.

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

- Le conseil et le démarchage financier ;
- La gestion individuelle de portefeuilles ;
- La gestion de portefeuilles au profit d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;
- Le placement de valeurs mobilières et des produits financiers.

- ❖ La société « MAC INTERNATIONAL » est une société anonyme de droit tunisien, constituée le en 2010. Son capital actuel est de D : 10.000, divisé en 1.000 actions de 10 dinars chacune.

La société a pour objet :

- Entreprendre toute étude technique, économique, financière ou tout projet d'investissement en vue d'en promouvoir la réalisation pour son propre compte ou celui de tiers ;
- Superviser la réalisation de tout projet pour son propre compte ou celui de tiers résidents ou non-résidents ; et
- Détenir un portefeuille de participations minoritaires et/ ou majoritaires dans des sociétés industrielles, commerciales et financières établies en Tunisie ou à l'étranger.

- ❖ La société « MAC AFRICAN SGI » est une société anonyme sise au Côte d'Ivoire. Elle est régie par les dispositions de l'Acte Uniforme relatif au droit des sociétés commerciales et du groupement d'intérêt économique adoptées le 30 janvier 2015 (Ordonnance numéro 201-161 du 2 avril 2014) dans le cadre du Traité de IOHADA (Organisation pour l'Harmonisation du Droit des Affaires en Afrique).

La société a pour objet en tous pays de la zone UMOA et plus particulièrement en République de Côte d'Ivoire :

- Les activités de négociateur de valeurs mobilières cotées pour le compte de tiers ;
- Les activités de teneur de comptes/conservateurs ;
- Le placement de titres émis ou à émettre sur le marché financier régional de l'UMOA ou sur tout autre marché admis par l'Autorité des Marchés Financiers de l'Union Monétaire Ouest Africaine (AMF-UMOA) ;
- La gestion sous mandat ;

- Le conseil en ingénierie financière ;
  - L'arrangement et la structuration d'opérations financières ;
  - Le spécialiste en valeurs du Trésor ;
  - La prise ferme de titres à émettre sur le marché financier régional de l'UMOA.
- ❖ La société « MAC PRIVATE MANAGEMENT » est une société anonyme de droit tunisien, constituée en 2020. Son capital actuel est de D : 700.000, divisé en 70.000 actions de 10 Dinars chacune. La société a pour objet principal la gestion de Fonds Commun de placement à Risque prévu par le code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n° 2001- 83 du 24 juillet 2001, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.
- ❖ La société « SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL » est une société anonyme régie par le droit algérien. Elle a pour objet l'intermédiation des opérations en bourse.
- ❖ La société « MAC QUANTIX » a été créée en 2021 sous la forme d'une société anonyme. Son capital actuel est de D : 10.000. Elle est spécialisée dans les activités informatiques.
- ❖ La société « AELIUM TUNISIE » a été créée en 2024 sous la forme d'une société anonyme. Son capital actuel est de D : 100.000. Elle est spécialisée dans le conseil en communication financière et corporate.
- ❖ La société « BEST BRAND SPORT WHOLESALÉ » est constituée en 2019 sous la forme d'une société à responsabilité limitée. Son capital actuel est de D : 1.000.000. Elle est spécialisée dans la distribution en gros des articles de sport et produits similaires.
- ❖ La société « BEST BRAND SPORT RETAIL SARL » a été créée en 2021 sous la forme d'une société à responsabilité limitée. Son capital actuel est de D : 400.000. Elle est spécialisée dans la distribution en détail des articles de sport et produits similaires.

## **1.2 Participations du groupe**

Les participations de la société « MAC-SA » dans les entreprises filiales se détaillent comme suit :

- La société « MAC-SA » détient 920 titres sur les 1.000 actions formant le capital de la société « MAC INTERNATIONAL », soit un pourcentage de 92,00% ;
- La société « MAC-SA » détient directement 61.224 titres sur les 100.000 actions formant le capital de la société « MAC AFRICAN SGI », soit un pourcentage de 61,22% ;
- La société « MAC-SA » détient directement 44.800 titres sur les 70.000 actions formant le capital de la société « MAC PRIVATE MANAGEMENT », soit un pourcentage de 64,00%.

Les participations de la société « MAC INTERNATIONAL » dans les entreprises filiales se détaillent comme suit :

- La société « MAC INTERNATIONAL » détient directement 7.750 titres sur les 15.000 actions formant le capital de la société « SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL », soit un pourcentage de 51,67%.

Les participations de la société « MAC PRIVATE MANAGEMENT » dans les entreprises filiales se détaillent comme suit :

- La société « MAC PRIVATE MANAGEMENT » détient directement 750 titres sur les 15.000 actions formant le capital de la société « SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL », soit un pourcentage de 5,00%.

Les participations de la société « MAC-SA » dans les entreprises mises en équivalence se détaillent comme suit :

- La société « MAC-SA » détient 357 titres sur les 1.000 actions formant le capital de la société « MAC QUANTIX », soit un pourcentage de 35,70% ;
- La société « MAC-SA » détient directement 3.300 titres sur les 10.000 actions formant le capital de la société « AELIUM TUNISIE », soit un pourcentage de 33,00%.

Les participations de la société « MAC INTERNATIONAL » dans les entreprises mises en équivalence se détaillent comme suit :

- La société « MAC INTERNATIONAL » détient 5.000 titres sur les 10.000 actions formant le capital de la société « BEST BRAND SPORT WHOLESALE », soit un pourcentage de 50,00% ;
- La société « MAC INTERNATIONAL » détient 2.000 titres sur les 4.000 actions formant le capital de la société « BEST BRAND SPORT RETAIL », soit un pourcentage de 50,00%.

Les participations de la société « MAC PRIVATE MANAGEMENT » dans les entreprises mises en équivalence se détaillent comme suit :

- La société « MAC PRIVATE MANAGEMENT » détient directement 100 titres sur les 10.000 actions formant le capital de la société « AELIUM TUNISIE », soit un pourcentage de 1,00%.

### **1.3 Tableaux des participations et périmètre du groupe**

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après.

Tableau 1

Tableau des Participations au 31 Décembre 2025

	MAC SA		MAC INTERNATIONAL		MAC AFRICAN SGI		MAC PRIVATE MANAGEMENT		SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL		BBS WHOLESale		BBS RETAIL		MAC QUANTIX		AELIUM TUNISIE	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
MAC SA			920	92,00%	61 224	61,22%	67 200	64,00%							357	35,70%	3 300	33,00%
MAC INTERNATIONAL									7 750	51,67%	5 000	50,00%	20 000	8,89%				
MAC AFRICAN SGI									1	0,01%								
MAC PRIVATE MANAGEMENT									750	5,00%							100	1,00%
Autres	1 050 000	100,00%	80	8,00%	38 776	38,78%	37 800	36,00%	6 499	43,33%	5 000	50,00%	205 000	91,11%	643	64,30%	6 600	66,00%
<b>Total</b>	<b>1 050 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>105 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>225 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 000</b>	<b>100,00%</b>

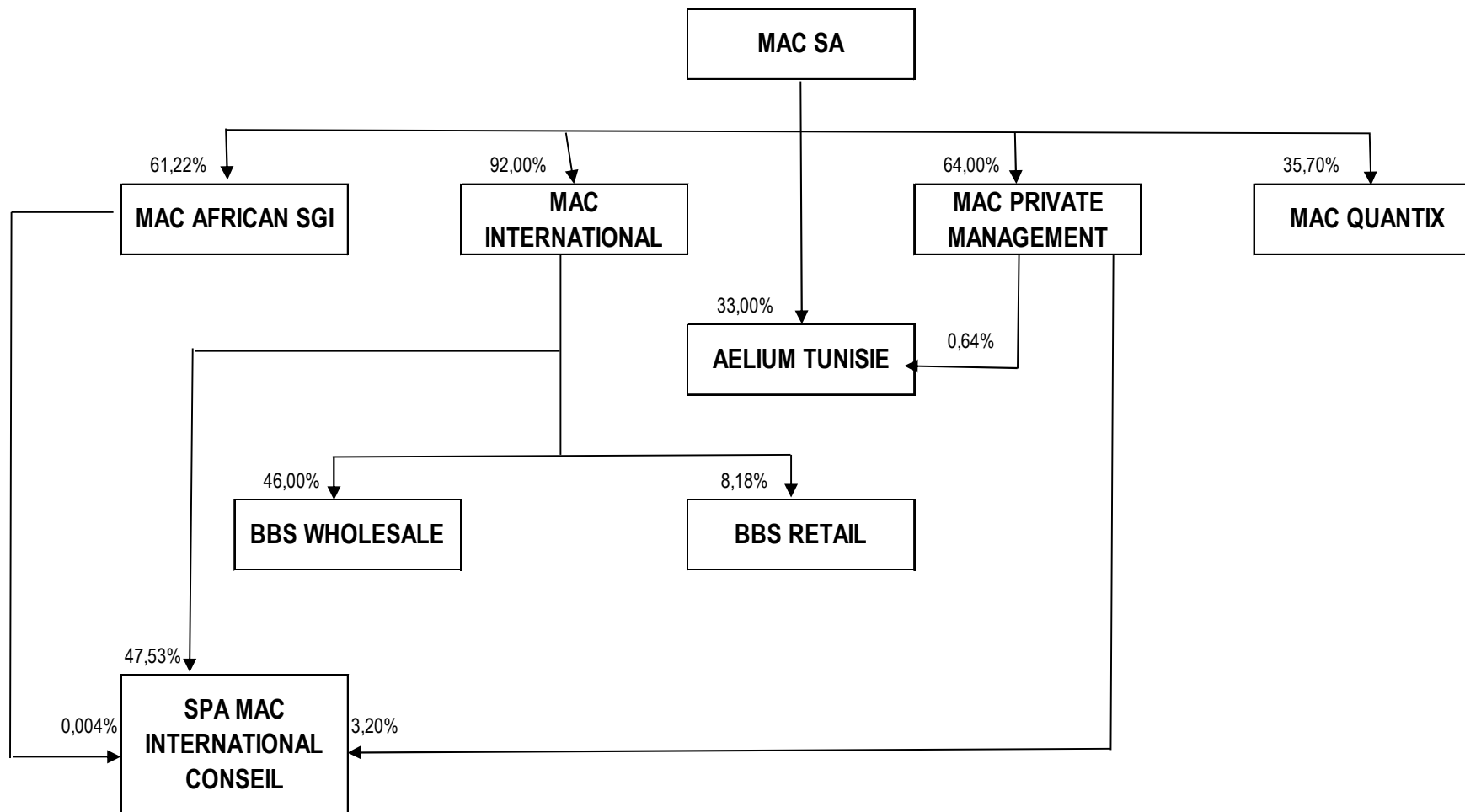
Tableau 2

Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 31 Décembre 2025

	MAC INTERNATIONAL		MAC AFRICAN SGI		MAC PRIVATE MANAGEMENT		SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL		BBS WHOLESale		BBS RETAIL		MAC QUANTIX		AELIUM TUNISIE	
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte
MAC SA	92,00%		61,22%		64,00%								35,70%		33,00%	
MAC INTERNATIONAL								47,53%		46,00%		8,18%				
MAC AFRICAN SGI								0,004%								
MAC PRIVATE MANAGEMENT								3,20%								0,64%
<b>Total</b>	<b>92,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>61,22%</b>	<b>0,00%</b>	<b>64,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>50,74%</b>	<b>0,00%</b>	<b>46,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>8,18%</b>	<b>35,70%</b>	<b>0,00%</b>	<b>33,00%</b>	<b>0,64%</b>
<b>Total participation</b>	<b>92,00%</b>		<b>61,22%</b>		<b>64,00%</b>		<b>50,74%</b>		<b>46,00%</b>		<b>8,18%</b>		<b>35,70%</b>		<b>33,64%</b>	

**Tableau 3**

**Périmètre de consolidation au 31 décembre 2025**



## **NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION**

### **2.1 Méthodes de consolidation**

- ***Sociétés consolidées par intégration globale***

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Le Groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié de ses droits de vote.

Le contrôle existe également lorsque la mère, détenant la moitié ou moins que la moitié des droits de vote d'une entreprise, dispose :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise en vertu des statuts ou d'un contrat ;
- Du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ; ou
- Du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Le contrôle est présumé exister dès lors qu'une entreprise détienne directement ou indirectement quarante pourcents (40%) au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

- ***Sociétés mises en équivalence***

Si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue, il est présumé exercer une influence notable. La participation est alors appelée entreprise associée.

Une entreprise associée est une entité dans laquelle le groupe exerce une influence significative et qui n'est ni une filiale ni une coentreprise du groupe.

D'autres critères peuvent démontrer l'existence d'une influence notable par le groupe à savoir :

- La représentation au conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue ;
- La participation au processus d'élaboration des politiques ;
- Les transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue ;
- Les échanges de personnels dirigeants ; ou
- La fourniture d'informations techniques essentielles.

Les participations répondant à la définition d'entreprises associées sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

Les participations inférieures à 20% sont exclues du périmètre de consolidation sauf si, bien que détenues à moins de 20% par le groupe, elles représentent un investissement stratégique et que le groupe y exerce une influence notable effective. Le groupe participe ainsi aux décisions stratégiques de l'entreprise en étant représenté dans les organes de direction. De plus il exerce une influence sur la gestion opérationnelle de l'entreprise associée par la mise à disposition de systèmes de gestion ou d'aide à la décision et il apporte sa collaboration technique au développement de ladite entreprise.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<b>Sociétés</b>	<b>Pourcentage de contrôle</b>	<b>Degré de contrôle</b>	<b>Méthode retenue</b>	<b>Pourcentage d'intérêt</b>
MAC INTERNATIONAL	92,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale	92,00%
MAC AFRICAN SGI	61,22%	Contrôle exclusif	Intégration globale	61,22%
MAC PRIVATE MANAGEMENT	64,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale	64,00%
SPA MAC INTERNATIONAL CONSEIL (*)	56,67%	Contrôle exclusif	Intégration globale	50,74%
BEST BRAND SPORT WHOLESALE	50,00%	Influence notable	Mise en équivalence	46,00%
BEST BRAND SPORT RETAIL	8,89%	Influence notable	Mise en équivalence	8,18%
MAC QUANTIX (*)	35,70%	Influence notable	Mise en équivalence	35,70%
AELIUM TUNISIE	34,00%	Influence notable	Mise en équivalence	33,64%

(\*) A la clôture de l'exercice 2025, la société ne dispose pas d'états financiers audités de cette société.

De ce fait, la valeur de la participation a été maintenue pour le coût d'acquisition.

## **2.2 Date de clôture**

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels, soit le 31 décembre de chaque année.

## **2.3 Modalités de consolidation**

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

- **Intégration des sociétés sous contrôle exclusif**

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;

- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

- **Traitement des participations dans les entreprises associées**

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat. L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe ;
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère.

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NCT 38.

## **2.4 Optique de consolidation**

Les états financiers sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux actionnaires de la société mère (MAC-SA), la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Résultats inter-sociétés : les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société et les sociétés sous contrôle exclusif sont éliminées dans leur intégralité.
- Présentation des intérêts minoritaires : ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

## **NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, et notamment la NCT 35 (Etats financiers consolidés), et particulièrement les principes régissant les techniques, règles de présentation et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés.

---

#### **NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés sont les suivants :

##### **4.1 Immobilisations**

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif ont été immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisation effectives de chaque immobilisation selon le système linéaire et sur la base des taux suivants :

<b><u>Nature d'immobilisation</u></b>	<b><u>Durée</u></b>	<b><u>Taux</u></b>
- Logiciels informatiques	3 ans	33%
- Fonds de commerce	20 ans	5%
- Brevets et licences	3 ans	33%
- Sites web	5 ans	20%
- Installations générales	10 ans	10%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Equipements de bureaux	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Matériel de transport à statut juridique particulier	3 ans	33%

##### **4.2 Clients**

Le compte « clients » retrace les mouvements de fonds afférents à des opérations de placement ou de vente ordonnées par les clients.

Le compte « clients » enregistre à son crédit :

- Les versements de fonds ;
- Les produits de vente des titres ;
- Les dividendes encaissés pour le compte des clients.

Il enregistre à son débit :

- Les retraits de fonds ;
- Les placements ;
- Les transferts.

### 4.3 Portefeuille titres

Le portefeuille titres est enregistré à sa valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation du portefeuille titres à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise.

### 4.4 Titres de placement

Les titres de placement sont enregistrés à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

A la clôture de l'exercice, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV. Les moins-values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

### 4.5 Les produits

Les produits sont de différentes catégories, il s'agit notamment des :

- Commissions sur les transactions boursières ;
- Commissions de tenue des comptes ;
- Commissions de gestion des comptes ;
- Commissions d'ouverture et de clôture des comptes ;
- Commissions de gestion des OPC ;
- Commissions de placement ;
- Rémunérations d'études, de conseils et d'ingénierie financière.

Ces produits sont comptabilisés hors TVA collectée. Cette dernière est comptabilisée au compte « Etat, TVA » pour constater la dette vis à vis de l'Etat.

### 4.6 Impôts et taxes

Les sociétés du groupe sont soumises à l'impôt sur les sociétés selon la réglementation en vigueur. Elles ne bénéficient à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

## I - NOTES SUR LES POSTES DU BILAN

### NOTE 5 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent au 31 décembre 2025 un solde net de D : 9.261.432, contre D : 8.643.104 à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

	2025		2024	
	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Logiciels informatiques	1 546 464	(1 180 836)	365 628	154 974
Fonds de commerce	300 000	(300 000)	-	-
Brevets & Licences	161 086	(133 683)	27 403	44 920
Sites Web	141 424	(77 955)	63 469	72 763
Immobilisations en cours	160 062	-	160 062	374 081
<b>Total Immobilisation incorporelles</b>	<b>2 309 036</b>	<b>(1 692 474)</b>	<b>616 562</b>	<b>646 738</b>
Terrain	3 800 000	-	3 800 000	-
Construction	1 436 510	(71 629)	1 364 881	-
Installations générales	3 504 699	(1 363 847)	2 140 852	1 715 771
Matériel de transport	1 058 352	(903 607)	154 745	252 416
Equipements de bureaux	1 220 572	(776 824)	443 748	319 265
Matériel informatique	1 447 186	(1 240 950)	206 236	132 572
Matériel de transport à statut juridique particulier	808 167	(273 759)	534 408	339 832
Immobilisations en cours	-	-	-	363 852
Immobilisation en cours à statut juridique particulier	-	-	-	4 872 658
<b>Total Immobilisation corporelles</b>	<b>13 275 486</b>	<b>(4 630 616)</b>	<b>8 644 870</b>	<b>7 996 366</b>
<b>Total général</b>	<b>15 584 522</b>	<b>(6 323 090)</b>	<b>9 261 432</b>	<b>8 643 104</b>

Les mouvements intervenus sur ce poste au cours de l'exercice se résument comme suit :

	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
<u>Soldes au 31 décembre 2024</u>	14 173 150	(5 530 046)	8 643 104
Additions de l'exercice	1 479 208	-	1 479 208
Cessions de l'exercice	(89 089)	89 089	-
Amortissements	-	(872 498)	(872 498)
Ecart de conversion	21 253	(9 635)	11 618
<b>Soldes au 31 décembre 2025</b>	<b>15 584 522</b>	<b>(6 323 090)</b>	<b>9 261 432</b>

### NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2025 un solde de D : 16.438.841, contre D : 15.880.788 à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

		31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille titres	(A)	5 126 530	4 092 667
Titres mis en équivalence	(B)	4 566 617	5 035 348
Fonds de garantie de marché		210 558	196 237
Dépôts et cautionnements		6 255 136	6 236 536
Emprunt obligataire à plus d'un an		255 000	295 000
Emprunt national		25 000	25 000
<b>Total</b>		<b>16 438 841</b>	<b>15 880 788</b>

(A) : Le portefeuille titres s'analyse comme suit :

	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Cout moyen d'achat</u>	<u>Valeur comptable</u>
TUNISIE CLEARING (Ex STICODEVAM)	80 548	5,210	419 619
BVMT	52 851	11,029	582 874
FCPR INKADH	2 000	1 000,000	2 000 000
Autres titres			2 124 037
<b><u>Total</u></b>			<b><u>5 126 530</u></b>

(B) : Les titres mis en équivalence s'analysent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Quote-part dans les réserves</u>	<u>Quote-part dans dans les résultats</u>	<u>Valeur des titres MEE</u>
BEST BRAND SPORT WHOLESale	500 000	4 837 517	(833 931)	4 503 586
BBS RETAIL	200 000	(95 319)	(114 176)	(9 495)
AELIUM TUNISIE	34 000	4 811	33 715	72 526
<b><u>Total</u></b>	<b><u>734 000</u></b>	<b><u>4 747 009</u></b>	<b><u>(914 392)</u></b>	<b><u>4 566 617</u></b>

### **NOTE 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

#### **A l'actif :**

Le poste « Clients et comptes rattachés », figurant à l'actif du bilan, accuse au 31 décembre 2025 un solde net de D : 12.576.081, contre D : 12.116.424 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Clients, opérations en bourse	11 711 806	12 030 830
Clients, autres opérations	7 271 860	4 723 260
Clients, chèques impayés	-	47 000
<b><u>Total brut</u></b>	<u>18 983 666</u>	<u>16 801 090</u>
Provisions	(6 407 585)	(4 684 666)
<b><u>Total net</u></b>	<u>12 576 081</u>	<u>12 116 424</u>

#### **Au passif :**

Le poste « Clients et comptes rattachés », figurant au passif du bilan, accuse au 31 décembre 2025 un solde net de D : 28.831.316, contre D : 42.288.652 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Clients, opérations en bourse	28 766 365	42 244 934
Clients, autres opérations	64 951	43 718
<b><u>Total net</u></b>	<u>28 831 316</u>	<u>42 288 652</u>

### **NOTE 8 : INTERMEDIAIRES EN BOURSE**

Le poste « Intermediaires en bourse » s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Intermédiaires acheteurs	3 940 930	18 231 757
Intermédiaires vendeurs	(3 639 328)	(18 609 008)
<b><u>Total brut</u></b>	<u>301 602</u>	<u>(377 251)</u>

### **NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Personnel et comptes rattachés	309 280	260 288
Crédit d'impôt sur les sociétés	2 449 412	2 586 084
Produits à recevoir	1 146 959	742 303
Etat, TVA à reporter	83 564	77 926
Charges constatées d'avance	124 619	221 882
Avances aux fournisseurs	106 504	261 654
Débiteurs divers	4 750 010	3 130 598
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV , mouvements de fonds	1 374 462	-
FIDELITY SICAV PLUS , mouvements de fonds	-	202 389
Compte courant Associé "BEST BRAND SPORT WHOLESALE"	1 200 000	1 200 000
Intérêts courus sur comptes courants associés	171 000	96 000
<b><u>Total brut</u></b>	<u>11 715 810</u>	<u>8 779 124</u>
Provision pour dépréciation	(2 048 436)	(1 946 610)
<b><u>Total net</u></b>	<u>9 667 374</u>	<u>6 832 514</u>

**NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Titres côtés et non côtés	10 634 026	3 019 916
Titres OPCVM	265 228	1 246 350
Fonds de garantie de marché	384 018	110 163
Emprunt obligataire	46 092	48 152
<b>Total brut</b>	<u>11 329 364</u>	<u>4 424 581</u>
Provisions pour dépréciation des titres cotés	(55 477)	(78 234)
<b>Total net</b>	<u>11 273 887</u>	<u>4 346 347</u>

**NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Liquidités clients</b>		
Amen Bank	13 336 824	16 654 220
BH Bank	1 868 271	1 249 421
UBCI	9 385	-
Autres banques	13 418 458	19 014 527
Caisses	20 427	172 000
<b>Total liquidités clients</b>	<u>28 653 365</u>	<u>37 090 168</u>
<b>Liquidités propres</b>		
Amen Bank	572 283	365 752
Autres banques	1 261 925	1 293 406
Carte technologique	10 000	10 000
Caisses	8 250	3 008
<b>Total liquidités propres</b>	<u>1 852 458</u>	<u>1 672 166</u>
<b>Total général</b>	<u>30 505 823</u>	<u>38 762 334</u>

**NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital social	(A)	10 500 000	10 500 000
Réserve légale	(B)	929 866	723 636
Résultats reportés		11 647 556	6 866 781
Primes et autres réserves		962 375	503 733
Ecart de conversion		817 138	1 146 456
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b><u>24 856 935</u></b>	<b><u>19 740 606</u></b>
Résultat net des sociétés intégrées		11 932 758	6 914 991
Part revenant aux intérêts minoritaires		(1 364 672)	(1 255 223)
<b>Résultat consolidé</b>		<b><u>10 568 086</u></b>	<b><u>5 659 768</u></b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b><u>35 425 021</u></b>	<b><u>25 400 374</u></b>

(A) : Au 31 Décembre 2025, le capital social est de D : 10.500.000 composé de 1.050.000 actions de D : 10 chacune. La structure du capital est présenté ci-dessous :

<u>Actionnaires</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeurs en dinars</u>	<u>% de détention</u>
- Mohamed Abdelwaheb Chérif	1	10	0,00%
- Al Mal INVESTMENT COMPANY	503 265	5 032 650	47,93%
- Mourad BEN CHAABANE	377 609	3 776 090	35,96%
- Abdelwaheb FRIKHA	52 500	525 000	5,00%
- Mohamed BATTI	52 500	525 000	5,00%
- Abdelkarim EL FEKIH	31 500	315 000	3,00%
- Kais CHEDLY	21 000	210 000	2,00%
- Rafik KALFAT	5 250	52 500	0,50%
- Taoufik KALFAT	3 750	37 500	0,36%
- Ilham KALFAT Epouse BERRABEH	2 625	26 250	0,25%
<b>Total</b>	<b><u>1 050 000</u></b>	<b><u>10 500 000</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

(B) : La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du Code des Sociétés Commerciales.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint.

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

31-déc.-2025  
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Primes et autres réserves	Ecart de conversion	QP groupe dans les réserves des Sociétés Mises En Equivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultat consolidé de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2023</b>	<b>8 400 000</b>	<b>493 698</b>	<b>457 800</b>	<b>1 126 842</b>	<b>1 286 051</b>	<b>3 158 041</b>	<b>-</b>	<b>6 189 337</b>	<b>21 111 769</b>
Affectation des résultats sociaux		229 938	5 090 988			868 411		(6 189 337)	-
Augmentation de capital décidée par l'AGO du 30/05/2024	2 100 000		(1 476 891)	(623 109)					-
Dividendes distribués décidés par l'AGO du 30/05/2024			(1 260 000)						(1 260 000)
Ecart de conversion			28 432		(139 595)				(111 163)
Résultat consolidé de l'exercice								5 659 768	5 659 768
<b>Solde au 31 Décembre 2024</b>	<b>10 500 000</b>	<b>723 636</b>	<b>2 840 329</b>	<b>503 733</b>	<b>1 146 456</b>	<b>4 026 452</b>	<b>-</b>	<b>5 659 768</b>	<b>25 400 374</b>
Affectation des résultats sociaux		206 230	5 064 058	458 642		(69 162)		(5 659 768)	-
Dividendes distribués décidés par l'AGO du 29/05/2025			(1 050 000)						(1 050 000)
Reclassement écart de conversion			444 596		(444 596)				-
Ecart de conversion			(19 009)		115 278				96 269
Effets de la variation des pourcentages d'intérêts						410 292			410 292
Résultat consolidé de l'exercice								10 568 086	10 568 086
<b>Solde au 31 Décembre 2025</b>	<b>10 500 000</b>	<b>929 866</b>	<b>7 279 974</b>	<b>962 375</b>	<b>817 138</b>	<b>4 367 582</b>	<b>-</b>	<b>10 568 086</b>	<b>35 425 021</b>

**NOTE 13 : INTERETS MINORITAIRES**

Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des sociétés intégrées se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de MAC INTER</b>	<b>580 385</b>	<b>417 333</b>
Dans le capital	800	800
Dans les réserves	451 851	311 131
Dans le résultat (*)	127 734	105 402
<b>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de MPM</b>	<b>712 400</b>	<b>479 240</b>
Dans le capital	378 000	252 000
Dans les réserves	101 240	21 492
Dans le résultat (*)	233 160	205 748
<b>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de MAC AFRICAN SGI</b>	<b>4 825 546</b>	<b>3 760 819</b>
Dans le capital	1 506 325	1 506 325
Dans les réserves	1 826 924	1 310 421
Dans l'écart de conversion	488 519	-
Dans le résultat (*)	1 003 778	944 073
<b>Total des intérêts minoritaires</b>	<b><u>6 118 331</u></b>	<b><u>4 657 392</u></b>
<b>(*) Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires</b>	<b>(*) <u>1 364 672</u></b>	<b><u>1 255 223</u></b>

**NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES**

Le solde du poste « Emprunts et dettes assimilées » s'élève à la date de clôture à D : 4.839.922 contre D : 2.513.729 à la clôture de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Échéances à plus d'un an sur crédits leasing	4 593 702	2 205 037
Échéances à plus d'un an sur crédits bancaires	246 220	308 692
<b><u>Total</u></b>	<b><u>4 839 922</u></b>	<b><u>2 513 729</u></b>

**NOTE 15 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Le solde du poste « Fournisseurs et comptes rattachés » s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Fournisseurs d'exploitation	1 171 932	870 854
<b><u>Total</u></b>	<b><u>1 171 932</u></b>	<b><u>870 854</u></b>

**NOTE 16 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Etat, retenues à la source	2 482 373	2 134 876
Etat, autres impôts et taxes	2 211 513	1 697 502
Reconnaissance de dette fiscale	-	90 161
Etat, impôt sur les sociétés à payer	143 147	161 968
Contribution Sociale de solidarité	530 766	247 270
Contribution conjoncturelle au profit de budget de l'Etat	-	100 974
Bourse des valeurs mobilières (BVMT)	624 474	510 071
Organismes sociaux	396 639	343 501
Actionnaires, dividendes à payer	-	496 782
Diverses charges à payer	1 852 257	2 547 729
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	-	1 985
FIDELITY SICAV PLUS, mouvements de fonds	1 521 663	-
Comptes clients gelés	1 138 724	1 138 724
Créditeurs divers	1 089 261	247 522
Provisions pour congés payés	202 105	164 639
Autres	3 589	4 217
<b>Total</b>	<b><u>12 196 511</u></b>	<b><u>9 887 921</u></b>

**NOTE 17 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Échéances à moins d'un an sur crédits leasing	726 926	570 494
Échéances à moins d'un an sur crédits bancaires	700 000	-
<b>Total</b>	<b><u>1 426 926</u></b>	<b><u>570 494</u></b>

## **II- NOTES SUR LES POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT**

### **NOTE 18 : PRODUITS D'EXPLOITATION**

Les produits d'exploitation totalisent au 31 décembre 2025 un montant de D : 44.208.916, contre D : 36.438.407 à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Commissions des intermédiaires	32 251 410	19 891 347
Rémunérations d'études, de conseils et d'ingénierie financière	10 626 018	15 311 909
Autres	18 175	319 459
Autres produits d'exploitation	1 313 313	915 692
<b><u>Total</u></b>	<b><u>44 208 916</u></b>	<b><u>36 438 407</u></b>

### **NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL**

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Salaires et compléments de salaires	6 932 851	6 380 393
Cotisations sociales	809 605	707 655
Autres charges de personnel	780 098	603 400
Variation congés payés	29 054	5 735
<b><u>Total</u></b>	<b><u>8 551 608</u></b>	<b><u>7 697 183</u></b>

### **NOTE 20 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	163 326	142 933
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	709 172	523 788
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	100 000	16 521
Dotations aux résorptions des charges à répartir	-	646 607
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	5 112
Dotations aux provisions pour créances douteuses	1 722 919	1 253 503
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 695 417</u></b>	<b><u>2 588 464</u></b>

**NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Achat de fournitures consommables	112 409	85 936
Charges locatives	637 809	576 392
Entretiens et réparations	486 741	442 281
Primes d'assurance	126 002	124 671
Transferts de charges / primes d'assurances	(3 473)	(6 774)
<b>Total des services extérieurs</b>	<u>1 359 488</u>	<u>1 222 506</u>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	4 010 424	2 610 375
Charges de gestion sur titres	2 760 186	2 796 306
Publicités, publications et relations publiques	790 247	584 946
Cadeaux	411 171	91 822
Déplacements	489 892	365 174
Missions et réceptions	1 453 160	788 718
Frais postaux et de télécommunications	70 876	60 298
Commissions bancaires	13 905	65 249
Commission CTB/RUS	84 119	26 727
Frais de formation	107 144	48 956
Autres	3 038 358	8 424 381
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<u>13 229 482</u>	<u>15 862 952</u>
Cotisations et dons	352 107	217 610
Jetons de présence	432 887	227 500
Autres charges ordinaires	379 446	368 128
<b>Total des diverses charges ordinaires</b>	<u>1 164 440</u>	<u>813 238</u>
TFP et FOPROLOS	186 616	164 269
TCL	85 693	57 973
Autres impôts et taxes	97 053	159 905
<b>Total des impôts et taxes</b>	<u>369 362</u>	<u>382 147</u>
<b>Total général</b>	<u>16 122 772</u>	<u>18 280 843</u>

**NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières nettes totalisent au 31 décembre 2025 un montant de D : 331.709, contre D : 284.763 à l'issue de l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Intérêts sur financement leasing	258 229	253 269
Charges nettes sur cession de titres de placement	85 234	170 400
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement	55 477	78 234
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placement	(78 234)	(235 517)
Intérêts sur emprunts obligataires	(15 140)	(21 500)
Autres charges financières	26 143	39 877
<b>Total</b>	<u>331 709</u>	<u>284 763</u>

**NOTE 23 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Dividendes	181 372	277 569
Produits financiers	862 461	750 393
Intérêts sur comptes courants	100 147	96 989
Plus value sur cession d'actions cotées	247 682	1 033 609
Plus value sur cession des titres de participation	-	1 949
Plus value sur cession des titres SICAR	2 482	-
Plus value sur cession des titres OPCVM	104 036	134 990
Plus value latente sur titres OPCVM	277	31 274
Moins value réalisée sur titres OPCVM	(37 593)	-
Moins value latente sur titres OPCVM	(33 638)	-
Autres	4 528	1 178
<b>Total</b>	<b><u>1 431 754</u></b>	<b><u>2 327 951</u></b>

**NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Produits nets sur cession d'immobilisations	194 060	17 035
Autres	16 216	22 299
<b>Total</b>	<b><u>210 276</u></b>	<b><u>39 334</u></b>

**NOTE 25 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Les autres pertes ordinaires s'analysent comme suit :

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Diverses pertes	61 802	50 137
Pénalités sur redressement fiscal	215 405	92 674
<b>Total</b>	<b><u>277 207</u></b>	<b><u>142 811</u></b>