

Tunisie Valeurs

LA MAISON DE L'ÉPARGNANT

GROUPE TUNISIE VALEURS

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



Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF

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

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



Finor

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

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



Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Immeuble The Screen, Cité des Pins, Zone Nord-Est, Les Berges Du Lac, 1053, Tunis, Tunisie

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

RNE 033432B



Finor

Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Immeuble International City Center – Tour des Bureaux, Centre Urbain Nord – 1082 Tunis, Tunisie

E-mail administration@finor.com.tn

Tél (LG) 70 728 450 – Fax 70 728 405

IU 0048096H – MF 048096 HAM 000

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la société Tunisie Valeurs,

I- Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

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 « Tunisie Valeurs » qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, l'état de résultat consolidé, l'état de flux de trésorerie consolidé 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 du bilan de 133 852 996 DT, un résultat consolidé bénéficiaire (part du Groupe) de 10 738 156 DT et une trésorerie positive à la fin de l'exercice de 43 839 826 DT.

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

Fondement de l'opinion

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

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

Paragraphe d'observation

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

À l'issue de ce contrôle, « Tunisie Valeurs SA » a :

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

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

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.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration 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 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 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 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, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction 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 la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. 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 du Groupe 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 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 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 à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications générales portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de consolidation du Groupe.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au conseil d'administration. Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus. Un rapport traitant des faiblesses relevées au cours de notre audit a été remis à la Direction de la société mère.

Tunis, le 31 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF Finor

Ahmed Sahnoun

Fayçal Derbel

Les Commissaires aux Comptes Associés
MTBF
Membre de PwC Network
Immeuble The Screen, Cité des Pins
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie
MF: 0033432 B / A / M / 000

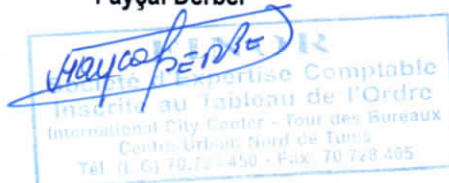


Table des matières

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

Bilan consolidé

arrêté le 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinar)

En DT	Note	31.12.2025	31.12.2024
Actifs			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		2 563 826	2 263 826
Amortissements immobilisations incorporelles		-1 724 503	-1 664 763
<u>Immobilisations incorporelles nettes</u>	5	<u>839 323</u>	<u>599 063</u>
Immobilisations corporelles		10 863 529	10 944 280
Amortissements immobilisations corporelles		-6 380 419	-7 287 600
<u>Immobilisations corporelles nettes</u>	6	<u>4 483 110</u>	<u>3 656 680</u>
Immobilisations financières	7	13 244 791	12 568 219
Total des actifs non courants		18 567 224	16 823 962
Actifs courants			
Clients et comptes rattachés actif	8	12 716 720	4 465 712
Intermédiaires acheteurs	9	1 794 326	1 614 572
Autres actifs courants	10	19 608 169	27 017 436
Placements et autres actifs financiers	11	37 326 731	31 096 691
Liquidités et équivalents de liquidités	12	43 839 826	33 996 494
Total des actifs courants		115 285 772	98 190 905
Total actifs		133 852 996	115 014 867
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital		25 000 000	25 000 000
Réserves consolidées		28 291 627	20 492 165
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		53 291 627	45 492 165
Résultat de l'exercice (Part du Groupe)		10 738 156	7 949 462
Total capitaux propres (Part du Groupe)	13	64 029 782	53 441 627
Intérêts minoritaires	14	180 069	84 509
Passifs			
Passifs courants			
Clients et comptes rattachés passif	8	42 991 254	44 532 556
Intermédiaires vendeurs	9	1 580 151	753 131
Autres passifs courants	15	25 071 740	15 757 526
Concours bancaires et autres passifs	16	-	445 519
Total des passifs courants		69 643 144	61 488 732
Total passifs		69 643 144	61 488 732
Total passifs & Capitaux propres		133 852 996	115 014 867

Etat de résultat consolidé

Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinar)

EN DT		Exercice 2025	Exercice 2024
Produits d'exploitation			
Revenus	17	37 109 055	26 620 502
Autres produits d'exploitation	18	151 791	144 706
Total des produits d'exploitation		37 260 846	26 765 208
Charges d'exploitation			
Charges de personnel	19	14 999 546	12 406 864
Dotations aux amortissements	20	584 972	807 118
Dotations nettes aux provisions	21	4 838 359	3 110 716
Autres charges d'exploitation	22	5 377 320	5 478 330
Total des charges d'exploitation		25 800 197	21 803 028
Résultat d'exploitation		11 460 649	4 962 180
Charges financières nettes	23	-7 780	-31 004
Produits des placements	24	6 385 580	5 772 294
Autres gains ordinaires	25	215 889	284 196
Autres pertes ordinaires	26	-2 084 514	-11 737
Quotepart dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	121 317	79 960
Résultat des activités ordinaires		16 091 141	11 055 889
Impôts exigibles		-4 505 338	-2 634 903
Contribution sociale et solidarité		-675 800	-395 236
Résultat net		10 910 003	8 025 750
Part revenant aux intérêts minoritaires	14	-171 846	-76 288
Résultat revenant aux actionnaires majoritaires		10 738 156	7 949 462

Etat de flux de trésorerie consolidé

Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinar)

Désignation	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation			
Résultat net		10 788 685	7 945 790
Ajustements pour :			
Dotations aux amortissements	20	584 972	807 118
Dotations (Reprises) nettes aux (sur) provisions	21	4 838 359	3 110 716
Mises au rebut des immobilisations	5	55 086	6 304
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations financières	24	-	19 972
Plus ou moins-value sur cessions d'immobilisations corporelles	25	-25 905	-107 597
Variation des :			
Clients et comptes rattachés débiteurs	27	-8 251 008	-3 480 495
Intermédiaires acheteurs	27	-179 754	-337 555
Autres actifs courants	27	7 569 577	-14 178 425
Clients et comptes rattachés créditeurs	28	-1 541 302	17 579 635
Intermédiaires vendeurs	28	827 020	753 131
Autres passifs courants	28	4 249 795	4 135 578
Flux liés aux placement réalisés	27	-6 149 037	-13 691 325
Total des flux de trésorerie provenant de l'exploitation		12 766 488	2 562 847
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	29.1	-1 746 623	-144 246
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	29.1	65 780	520 400
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	29.2	-570 508	-227 275
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	29.2	-	80 321
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-2 251 351	229 200
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	13	-226 286	-189 984
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-226 286	-189 984
Variation de trésorerie		10 288 852	2 602 063
Trésorerie au début de l'exercice	27	33 550 975	30 948 911
Trésorerie à la clôture de l'exercice	28	43 839 826	33 550 975

Note 1 : PRESENTATION DU GROUPE « Tunisie Valeurs »

1.1 Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « Tunisie Valeurs » est composé en plus de la société mère de deux sociétés spécialisées dans les métiers de l'intermédiation en bourse et la gestion des portefeuilles des OPCVM.

- « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en bourse.

Le capital social de « Tunisie Valeurs » s'élève à la clôture de l'exercice à 25.000.000 DT, divisé en 5.000.000 actions de 5 DT chacune, totalement libérées.

- « **Tunisie Valeurs Asset Management** » est une société anonyme constituée en 2002, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, avec pour objet la gestion des portefeuilles des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM). Son capital s'élève à 500.000 DT, divisé en 5.000 actions de 100 DT chacune, détenu à concurrence de 98,60% par Tunisie Valeurs.
- « **Prospera Capital** » est une Société Anonyme au capital social de 1.500.000 DT divisé en 15.000 actions de 100 Dinars chacune. Elle a principalement pour objet le conseil pour les affaires et toutes autres activités de soutien et d'assistance aux investisseurs.

1.2. Tableaux des participations et organigramme du Groupe

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée ci-après :

Tableau des participations au 31 décembre 2025

Participation	Tunisie Valeurs Asset Management		Prospera Capital	
	Nombre de titres	% détention directe	Nombre de titres	% détention directe
Tunisie Valeurs	4 930	98,60%	2 999	19,99%
Autres	70	1,40%	12 001	80,01%
Total	5 000	100,00%	15 000	100,00%

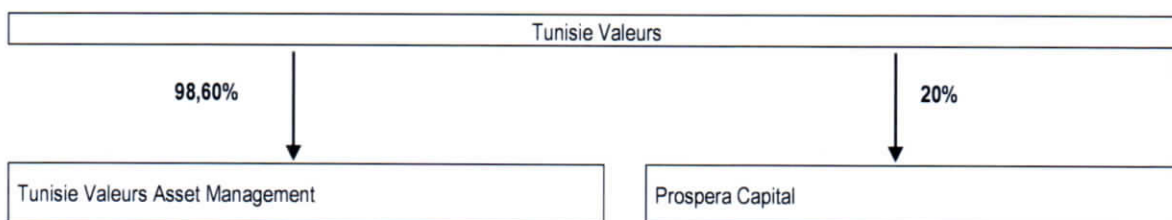
L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée ci-après :

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

	Tunisie Valeurs Asset Management		Prospera Capital	
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte
Tunisie Valeurs	98,60%	0,00%	19,99%	0,01%
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	98,60%	0,00%	19,99%	0,01%
Total participation	98,60%		20,00%	

L'organigramme du Groupe se présente comme suit :

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2025



La société « TUNISIE VALEURS » détient une participation de 22,5% dans le capital de la société « Tunis Call Center », ladite société n'est pas considérée en tant que société associée pour la raison suivante : selon les termes du paragraphe 4 de la NCT 36, si un investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue, il est présumé avoir une influence notable, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. Bien que Tunisie Valeurs détienne 22,5% de « Tunis Call Center », elle n'est pas représentée dans le Conseil d'Administration de cette dernière, ne participe pas au processus d'élaboration de ses politiques, n'effectue pas de transactions ou d'échange de personnels dirigeants ou d'informations techniques avec elle. Ainsi, il est démontré clairement que Tunisie Valeurs n'exerce pas d'influence notable sur la société Tunis Call Center conformément au paragraphe 4 de la NCT 36, et de ce fait, cette participation n'a pas été mise en équivalence.

NOTE 2 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés du Groupe Tunisie Valeurs sont établis conformément aux règles et aux principes comptables édictés par la loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et par les Normes Comptables Tunisiennes relatives notamment aux opérations spécifiques aux établissements bancaires, à la consolidation des états financiers et aux regroupements d'entreprises (NCT 35, 36, 37, 38 et 39).

NOTE 3 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

3.1 Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Valeurs, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

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

Société	Niveau de contrôle	Méthode de consolidation
Tunisie Valeurs Asset Management	Contrôle exclusif	Intégration globale
Prospera Capital	Influence notable	Mise en équivalence

- Le contrôle exclusif est présumé exister dès lors qu'une entreprise détient, directement ou indirectement 40% moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

- L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

3.2. 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.

3.3. Modalités de consolidation

Les états financiers consolidés ont été établis 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 des 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.

3.4. Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, 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 :

- Ecart d'acquisition : l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère dans la filiale lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : l'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés : les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou proportionnellement.
- 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.

3.5. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

- **Homogénéisation des méthodes comptables**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

- **Ecart d'acquisition**

Les écarts positifs constatés, lors de l'acquisition des titres consolidés, entre leur prix de revient et la quote-part dans les fonds propres nets sont portés à l'actif du bilan sous la rubrique Goodwill. Ces écarts ne sont pas affectés aux éléments du bilan et amortis en fonction des perspectives de retour sur investissement au moment de l'acquisition. La durée d'amortissement retenue est de vingt ans. Le Goodwill négatif est constaté parmi les produits de l'exercice.

- **Elimination des soldes et transactions intra-groupe**

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les charges et produits réciproques sont éliminés.

L'effet sur le bilan, le hors bilan et l'état de résultat consolidés des opérations internes au Groupe est éliminé.

Les dividendes intra-groupes, les provisions sur titres consolidés et les plus ou moins-values provenant de cessions d'actifs entre les sociétés du Groupe sont neutralisés.

3.6. Méthode de mise en équivalence

Cette méthode consiste à substituer au montant des titres de participation la part du Groupe dans les capitaux propres y compris le résultat de l'exercice des sociétés mises en équivalence. La responsabilité de la société mère pour combler les passifs des entreprises associées est limitée à hauteur de sa participation.

Note 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de la période ne comportent pas de dérogations significatives par rapport à ceux prévues par les normes comptables en vigueur.

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

4.1. Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée. Toutefois, le terrain, sur lequel est édifié le siège social, a fait l'objet d'une opération de réévaluation décidée par le conseil d'administration au cours de sa réunion du 25 octobre 2004. Cette réévaluation a donné lieu à la constatation d'une réserve spéciale de réévaluation de 424.000 DT.

Les taux retenus sont les suivants :

Immobilisation	Durée	Taux
Constructions	20 ans	5%
Constructions à statut juridique particulier	7 ans	14,28%
Matériel de transport	5 ans	20%
Mobilier et matériel de bureau	De 5 à 10 ans	De 10% à 20%
Agencements aménagements installations	De 5 à 10 ans	De 10% à 20%
Matériel informatique	De 3 à 5 ans	De 20% à 33%
Logiciels informatiques	3 ans	33%
Site web	3 ans	33%

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

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 ;
 - Les annuités des emprunts obligataires.
- Il enregistre à son débit :
- Les retraits de fonds ;
 - Les placements ;
 - Les transferts.

4.3 Les produits

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

- Commissions de gestion des comptes titres : rémunérant la gestion et la garde du portefeuille des clients.
- Commissions sur les transactions boursières : sur chaque transaction boursière, la société perçoit une commission de 0,2% à 0,8%.
- Commissions de placement : ces commissions sont perçues des émetteurs à l'occasion des placements d'obligations, ou des souscriptions d'actions.
- Commissions de distribution d'OPCVM : ces commissions résultent de la distribution des titres des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- Commissions de performance : Les commissions de performance d'OPCVM sont liées à la surperformance réalisée par rapport à un indicateur de référence.
- Commission de gestion des OPCVM : ces commissions rémunèrent la gestion des titres des OPCVM tels que les SICAV et les FCP.
- Services financiers : la société est rémunérée pour le service financier qu'elle pourrait assurer à l'occasion de l'émission d'emprunts obligataires, ou bien pour la tenue du registre des actionnaires (agent de transfert) des sociétés qu'elle introduit en bourse.
- Etudes, assistances, introductions : ce type de produit est généré par les études effectuées par la société en vue de la privatisation, par l'assistance aux entreprises privées en vue d'organiser leur introduction en bourse ainsi que par l'émission d'emprunts obligataires.

4.4 Traitement de l'impôt

La charge d'impôt sur les sociétés consolidées comprend l'impôt exigible des différentes sociétés corrigé par l'effet des impôts différés provenant des différences temporelles imputables aux décalages entre la date de constatation comptable et la date d'imposition fiscale.

4.5 Provisions pour risques et charges

La société a un processus de recensement de l'ensemble des risques auxquels elle est exposée. Ce processus permet de cartographier et d'évaluer d'une manière fiable le montant des provisions pour risques et charges à constater à la clôture de l'exercice.

4.6. Les participations et placements

4.6.1. Les participations : placements à long terme :

Les placements à long terme sont constitués des titres de participations détenus dans l'intention de les conserver durablement et sont présentés dans le poste « immobilisations financières ».

4.6.2 Les placements à court terme :

Les placements à court terme sont constitués des titres acquis par la société avec l'intention de les détenir à titre de simple placements financiers, et ont pour vocation d'être cédés dès que le marché offre à la société « Tunisie Valeurs » une opportunité de cession.

4.6.3 Les revenus des titres de participations & de placements :

Les revenus générés par les titres sont constatés selon les règles suivantes :

- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
- Les plus-values sur cession sont portées en produits dès la réalisation effective de la cession en bourse.
- Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

4.7 Evaluation des participations et des placements

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

A la clôture de l'exercice, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV. Les moins-values latentes affectent le résultat de l'exercice, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation. Pour les titres cotés, les provisions pour dépréciation sont déterminées sur la base du cours moyen du mois de décembre.

Pour les titres des sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des états financiers disponibles. Une provision pour dépréciation du portefeuille titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action, telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles, et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations, la juste valeur est déterminée par référence à d'autres critères objectifs, tels que l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives.

Notes au bilan

Note 5 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, amortissements déduits, s'élèvent au 31 décembre 2025 à 839.323 DT contre 599.063 DT au 31 décembre 2024. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Logiciels informatiques	1 320 578	1 320 578
- Site Web	82 100	82 100
- Fonds de commerce	138 375	138 375
- Ecart d'acquisition (Goodwill)	722 773	722 773
- Immobilisations incorporelles en cours	300 000	-
- Amortissements cumulés	(1 724 503)	(1 664 763)
Total général	839 323	599 063

L'écart d'acquisition correspond à la fraction du prix excédant la part de la société lors de l'acquisition ou de l'engagement d'acquisition des titres "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT"

Il est amorti sur une durée de vingt ans.

Les immobilisations incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur une durée allant de trois à cinq ans.

Note 6 : Immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2025, les immobilisations corporelles, amortissements déduits, s'élèvent à 4.483.110 DT contre 3.656.680 DT au 31 décembre 2024.

Elles se détaillent comme suit :

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

DESIGNATION	Taux	VALEURS BRUTES					AMORTISSEMENTS					VALEURS NETTES
		31 décembre 2024	Acquisitions	Régularisation/ Transfert	Cessions	31 décembre 2025	31 décembre 2024	Dotations	Régularisation / Transfert	Cessions	31 décembre 2025	
Terrain		1 898 546				1 898 546	0				0	1 898 546
Constructions	5%	1 570 066				1 570 066	1 004 008	45 913			1 049 922	520 144
Matériel de transport	20%	1 363 074	353 549		-311 700	1 404 923	793 635	267 995		-271 825	789 805	615 117
Installations générales	10% à 20%	3 315 937	1 394	-938 491		2 378 840	2 897 226	106 997		-883 405	2 120 817	258 023
Equipements de bureaux	10% à 20%	1 360 786	940			1 361 726	1 303 340	49 987			1 353 327	8 399
Matériel informatique	15% à 20%	1 435 871	79 462	-277 183		1 238 150	1 289 391	54 340		-277 183	1 066 548	171 602
Immobilisations corporelles en cours		0	1 011 278			1 011 278	0				0	1 011 278
TOTAL GENERAL		10 944 280	1 446 623	-1 215 674	-311 700	10 863 529	7 287 600	525 232	-1 160 588	-271 825	6 380 419	4 483 110

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

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire.

Note 7 : Immobilisations financières

Au 31 décembre 2025, les immobilisations financières nettes s'élèvent à 13.244.791 DT contre 12.568.219 DT au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Titres de participation	1 393 090	1 327 253
- Titres mis en équivalence	425 209	303 892
- Fonds de garantie de marché	754 870	376 033
- Prêt au personnel (partie à plus d'un an)	728 577	602 743
- Dépôts et cautionnements	4 500	4 500
- Emprunt Obligataire BIAT Subordonné 2022	9 025 500	9 025 500
- Emprunt Obligataire BTE Subordonné 2023	1 000 000	1 000 000
Total brut	13 331 746	12 639 921
- Provisions pour dépréciation des titres	-86 955	-71 702
Total général	13 244 791	12 568 219

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

<u>Solde au 31 décembre 2024</u>	<u>1 327 253</u>
<u>Mouvements de l'exercice</u>	
- Achat de 2 651 titres " BVMT "	36 234
- Achat de 2 983 titres " Tunisie Clearing "	<u>29 603</u>
<u>Solde au 31 décembre 2025</u>	<u>1 393 090</u>

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

Désignation	Nombre de titres	Coût moyen d'achat	Montant total
-Tunisie Clearing	80 548	5	414 965
- BVMT	52 850	10	543 297
- MED TECH	500	100	50 000
- TUNIS CALL CENTER	23 625	10	244 127
- IFBT	8	25	200
- Tunisie Courtage	10 000	3	25 000
- SICAF BIAT	4	100	400
- BIAT CONSULTING	25 000	1	30 000
- ARIJE EL MEDINA	10	1 000	10 000
- TUNISIE TITRISATION	750	100	75 000
- SME	1	100	100
- PROSPERA	3 000	100	300 000
<u>Total des titres de participation</u>			<u>1 393 090</u>

Les titres mis en équivalence s'analysent comme suit :

- Cout d'acquisition	300 000
- Quote part dans le résultat	<u>125 209</u>
Titres PROSPERA mis en équivalence	<u>425 209</u>

Au 31 décembre 2025, les provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

- Provision pour dépréciation des titres " TUNISIE TITRISATION "	71 315
- Provision pour dépréciation des titres " BIAT CONSULTING "	<u>15 640</u>
Total	<u>86 955</u>

Note 8 : Clients et comptes rattachés

A l'actif

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Clients opérations en bourse	946 945	1 200 575
- Clients OPCVM ; TUVAM	11 769 766	3 265 128
- Clients douteux	50 273	50 273
Solde débiteur des clients et des comptes rattachés	12 766 984	4 515 976
- A déduire : Provisions (provenant de la fusion)	-50 264	-50 264
Total	12 716 720	4 465 712

Au passif

Le compte « clients et comptes rattachés » figurant au passif s'élève au 31 décembre 2025 à 42.991.254 DT contre 44.532.556 DT au 31 décembre 2024 et englobe exclusivement le solde des clients, opérations en bourse.

Note 9 : Intermédiaire en bourse

A l'actif

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

Au passif

Le compte « Intermédiaires vendeurs » s'élève au 31 décembre 2025 à 1.580.151 DT, contre 753.132 DT au 31 décembre 2024. Ce montant représente le restant dû à la date de clôture par les autres intermédiaires, et s'analyse ainsi :

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

Note 10 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Avances au personnel	2 062	11 148
- Prêts au personnel (à plus d'un an)	358 087	229 592
- Etat, report d'impôt sur les sociétés	10 234 448	10 338 861
- Etat, report d'impôt sur les sociétés BIAT Capital	651 755	651 755
	11 246 352	11 231 356
- Commission de gestion des OPCVM à recevoir et autres débiteurs	837 987	1 032 440
- Sicav Plus, mouvements de fonds	7 075	0
- Sicav Entreprise, mouvements de fonds	14 920	0
- Tunisie Sicav, mouvements de fonds	3 168 379	1 330 778
- FCP BIAT EPARGNE ACTIONS, mouvements de fonds	0	391 415
- SICAV PROSPERITY, mouvements de fonds	4 089	0
- SICAV TRESOR, mouvements de fonds	10 617	12 041
- FCP valeurs CEA, mouvements de fonds	904 334	548 681
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, mouvements de fonds	198 849	11 685 003
- FCP valeurs Mixtes, mouvements de fonds	10 017	0
	5 156 267	15 000 358
- Produits à recevoir	297 405	0
- Charges constatées d'avances	331 005	223 748
- Autres débiteurs divers	51 426	18 025
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes	0	0
- Affaire Gabes	2 860 000	2 860 000
- Autres	0	9 564
- Avance sur échéancier fiscal *	2 326 683	0
- Avance sur amende fiscale administrative	199 031	199 031
- Avance sur PV conciliation partiel	0	440 374
	6 065 550	3 750 742
- Provision pour dépréciation des autres actifs courants	0	-105 020
- Provision pour dépréciation (Affaire Gabes)	-2 860 000	-2 860 000
Total	19 608 169	27 017 436

* Voir note 31

Note 11 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se présentent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Actions cotées	731 616	731 616
- Titres des OPCVM	1 179 850	536 281
- Certificats de dépôt	34 500 000	29 000 000
- Obligations et valeurs assimilées	408 478	402 923
- Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées	602 644	602 731
Total brut	37 422 588	31 273 551
- Provisions pour dépréciation des placements	-95 857	-176 860
Total net	37 326 731	31 096 691

Note 12 : Liquidités et équivalents de liquidités

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

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
Banques	42 977 406	33 207 345
Caisses	862 420	789 149
Total	43 839 826	33 996 494

Note 13 : Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Capital social (a)	25 000 000	25 000 000
- Réserve légale (b)	2 500 000	2 500 000
- Réserve de réévaluation	424 000	424 000
- Réserve pour réinvestissement exonéré	37 500	37 500
- Résultats reportés	25 330 127	17 530 665
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	53 291 627	45 492 165
- Résultat net des sociétés intégrées	10 788 685	7 945 790
- Part revenant aux intérêts minoritaires	-171 846	-76 288
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	121 317	79 960
Résultat net revenant à la société consolidante	10 738 156	7 949 462
Total capitaux propres avant affectation (c)	64 029 782	53 441 627
Nombre d'actions	5 000 000	5 000 000
Résultat par action	2,148	1,590

(a) La structure du capital se présente au 31 décembre 2025 comme suit :

ACTIONNAIRES	Nombre d'actions	Capital souscrit et libéré	Pourcentage de détention
Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-	4 970 556	24 852 780	99,41%
Autres Actionnaires : 26 actionnaires	29 444	147 220	0,59%
Total	5 000 000	25 000 000	100,00%

(b) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat distribuable à la réserve légale jusqu'à ce qu'elle soit égale à 10% du capital social ; cette réserve ne peut pas faire l'objet de distribution.

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

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserve de réévaluation	Réserve pour réinvestissement exonérée	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2024	25 000 000	2 500 000	424 000	37 500	17 530 665	7 949 462	53 441 627
Affectation des résultats					7 949 462	-7 949 462	-
* Dotation au fonds social					-150 000	-	-150 000
Résultat consolidé de l'exercice 2025						10 738 156	10 738 156
Capitaux propres consolidés au 31 Décembre 2025	25 000 000	2 500 000	424 000	37 500	25 330 127	10 738 156	64 029 782

Note 14 : Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT S.A se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Dans le capital	7 000	7 000
- Dans les réserves	1 223	1 221
- Dans le résultat	171 846	76 288
Total des intérêts minoritaires	180 069	84 509
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	171 846	76 288

Note 15 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- Personnel et comptes rattachés	1 201 170	852 095
- Etat, Contribution Solidaire Sociale	675 800	395 236
- Etat, autres impôts et taxes	4 425 100	2 130 637
Total Etat, Impôts et taxes	5 100 900	2 525 873
- SICAV PLUS, mouvements de fonds	0	85 986
- Sicav Entreprise, mouvements de fonds	0	264 628
- FCP BIAT EPARGNE ACTIONS, mouvements de fonds	111 777	0
Total SICAV, mouvements de fonds	111 777	350 614
- Bourse des valeurs mobilières	1 094 288	980 165
- CNSS	545 789	973 832
- Compte courant associé	235	235
- Crédoeurs divers	627 341	322 942
- Diverses charges à payer	5 374 036	3 772 888
- Produits perçus d'avance	411 745	231 019
- CAVIS	94 608	247 141
- Dépôts et cautionnements reçus	9 500	9 500
- Provision pour risques et charges	10 500 351	5 491 222
Total des autres comptes créditeurs	18 657 893	12 028 944
Total	25 071 740	15 757 526

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers

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

Désignation	31.12.2025	31.12.2024
- BIAT	-	445 519
Total général	-	445 519

Notes à l'état de résultat

Note 17 : Revenus

Les revenus se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Commissions sur les transactions boursières et de gestion des comptes titres	6 454 637	3 540 662
- Commissions sur placement d'obligations	785 000	4 068 732
- Commissions de gestion des OPCVM	9 107 641	6 677 536
- Commission de courtage/OPCVM	72 577	66 381
- Commissions de distribution	8 002 241	6 994 496
- Etudes et assistances	330 000	225 000
- Droits de garde	3 187 824	2 801 853
- Commissions de performance	9 038 505	2 114 992
- Exportation de services	-	17 445
- Autres revenus	130 630	113 405
Total	37 109 055	26 620 502

Note 18 : Autres produits d'exploitation

Ce poste présente un solde de 151.791 DT au titre de l'exercice 2025, contre un solde de 144.706 DT à l'issue de l'exercice précédent. Il correspond principalement au produit de location des bâtiments sis à l'avenue de la liberté, à l'immeuble Horchani et des bureaux sis à MENZAH 6.

Note 19 : Charges de personnel

Les charges de personnel se présentent comme suit :

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

Note 20 : Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	59 740	88 953
- Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	525 232	718 165
Total	584 972	807 118

Note 21 : Dotations nettes aux provisions

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	105 020
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres cotés	-	81 003
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres cotés	-81 003	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres non cotés	7 820	-
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres non cotés	-	-26 257
- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	7 820	263
- Dotations aux provisions nettes pour risques et charges	4 904 109	3 000 000
- Reprises sur provisions pour risques et charges non courants	-	-27 917
- Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placements	-387	-21 396
Total	4 838 359	3 110 716

Note 22 : Autres charges d'exploitation

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

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Achats non stockés de matières et de fournitures	328 438	353 841
Total des achats	328 438	353 841
- Charges locatives et de copropriété	911 840	873 084
- Entretien et réparations	89 416	76 743
- Primes d'assurances	95 678	136 266
Total des services extérieurs	1 096 934	1 086 093
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 936 978	2 113 012
- Commission de distribution	10 888	6 395
- Publicités, publications et relations publiques	292 642	256 368
- Déplacements, missions et réceptions	255 045	200 551
- Frais de formation	36 035	36 188
- Frais postaux et de télécommunications	246 628	254 543
- Documentations et abonnements	309 772	360 487
- Autres services extérieurs	165 347	153 339
Total des autres services extérieurs	3 253 335	3 380 883
- Jetons de présence	62 500	61 500
- Dons et subventions	42 839	50 521
- Cadeaux	158 565	185 195
- Autres	37 694	29 038
Total des charges diverses	301 598	326 254
- TFP & FOPROLOS	256 786	216 989
- T.C.L	91 942	67 462
- Autres impôts et taxes	48 287	46 808
Total des impôts et taxes	397 015	331 259
Total	5 377 320	5 478 330

Note 23 : Charges financières nettes

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
Intérêts des comptes courants débiteurs	7 848	29 402
Perte de change réalisée	1 098	2 207
Gain de change réalisé	-1 166	-605
Total général	7 780	31 004

Note 24 : Produits nets des placements

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Intérêts sur FGM	20 645	34 917
- Intérêts sur prêt PROSPERA	-	13 644
- Dividendes	704 457	1 331 695
- Jetons de présence	6 500	6 500
- Intérêts sur certificats de dépôts et autres placements	3 456 458	2 957 240
- Intérêts créditeurs	2 096 280	1 397 371
- Plus-values réalisées sur titres OPCVM	6 306	5 091
- Plus-value latente sur titres cotées	5 961	7 727
- Moins-values sur cession des titres OPCVM	-12 369	-118 411
- Reprise sur moins-values latentes sur titres OPCVM	-	64 058
- Plus-values latentes sur titres OPCVM	57 858	32 785
- Plus-values sur cession des actions cotées	-	316
- Moins-values sur cession des actions cotées	-	-611
- Plus-values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	11 898	24 075
- Moins-values sur cession de titres immobilisés et de titres de participation	-	-22 000
- Plus-value réalisée sur cession Emprunt obligataire	31 586	37 897
Total	6 385 580	5 772 294

Note 25 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'analysent comme suit :

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

Note 26 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Redressement fiscal*	1 990 871	-
- Pertes sur cession d'immobilisations	55 086	589
- Autres	38 557	11 148
Total	2 084 514	11 737

* Voir note 31

Note 27 : Tableau de variation des comptes d'actif affectant l'état de flux de trésorerie

Actif	31.12.2025	31.12.2024	Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
Clients et comptes rattachés	12 716 720	4 465 712	8 251 008
Intermédiaires acheteurs	1 794 326	1 614 572	179 754
Autres actifs courants	19 608 169	27 017 436	-7 409 267
Placements et autres actifs financiers	37 326 731	31 096 691	6 230 040
Liquidités et équivalents de liquidités (a)	43 839 826	33 996 494	9 843 332
Concours bancaires et autres passifs (b)	-	445 519	-445 519
Total (a+b)	43 839 826	34 442 013	9 397 813

Note 28 : Tableau de variation des comptes de passif affectant l'état de flux de trésorerie

Passifs	Exercice 2025	Exercice 2024	Effet de la variation sur le flux de trésorerie d'exploitation
Clients et comptes rattachés	42 991 254	44 532 556	-1 541 302
Intermédiaires vendeurs	1 580 151	753 131	827 020
Autres passifs courants	25 071 740	15 757 526	9 314 214

Note 29 : Flux liés aux activités d'investissement

Note 29.1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Les décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 1.746.623 DT et s'analysent ainsi :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	300 000	-
- Acquisition d'immobilisations corporelles	1 446 623	144 246
Total	1 746 623	144 246

Les encaissements liés à la cession des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 65.780 DT et s'analysent ainsi :

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Cession d'immobilisations incorporelles	-	-
- Cession d'immobilisations corporelles	65 780	520 400
Total	65 780	520 400

Note 29.2 : Immobilisations financières

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

Désignation	Exercice 2025	Exercice 2024
- Titres de participation	65 837	67 700
- Fonds de garantie du marché	378 837	-
- Prêt aux personnels	125 834	147 575
Total	570 508	215 275

Les encaissements sur les immobilisations financières accusent un solde nul.

Note 30 : Transactions avec les parties liées

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

Opérations avec la BIAT

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

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

Emprunt obligataire

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

Agios bancaires

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

Commission de courtage

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

Détachement du personnel

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

Note 31 : Contrôle fiscal

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

À la suite des oppositions formulées par la société et des échanges intervenus avec l'administration fiscale, une conciliation partielle a été conclue en juin 2024. Celle-ci a porté sur l'ensemble des chefs de redressement, à l'exception de celui relatif à l'intégration des soldes créditeurs des comptes clients. Cet accord a été formalisé par la signature, le 19 juin 2024, de reconnaissance de dette s'élevant à 148 mille dinars au titre du principal, 147 mille dinars au titre des pénalités de retard, ainsi qu'une amende fiscale administrative de 584 mille dinars, soit un montant global de 879 mille dinars. L'accord prévoit également la reconnaissance d'un report d'impôt de 4,1 millions de dinars au titre de l'exercice 2020.

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

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

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

Note 32 : Engagements hors bilan

32.1 Etat sur les titres gérés pour le compte des clients

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

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

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
GIF DA 2015 - 4/237	16 202	167
GIF DA 2015-2 -5/429	35 261	357
HANNIBAL LEASE	49 909	379 308
HANNIBAL LEASE DA 2017 -1/10	125	154
HANNIBAL LEASE DA 2020-37/100	2 040	6 744
HEXABYTE	153	1 155
I.C.F.	93 461	8 213 823
I.F.B.T. SA	8	800
I.T.I	1 500	7 500
INTEGRA PARTNERS	92 572	925 720
LAND'OR	12 033 936	176 898 500
LAND'OR DA 2017 - 1/32	2 180	1 024
M.P.B.S	140	1 400
MAGASIN GEN.DA CP 4 - 1/2	2	10
MAGASIN GENERAL	94 759	933 378
MAGHREBIA VIE	1 414 821	9 379 926
MED-TECH	500	50 000
MIP	157 278	12 607
MONOPRIX	21 796 631	135 324 886
MONOPRIX DA 2011 - 1/2	33	146
MONOPRIX DA 2012 - 1/5	105	163
MONOPRIX DA 2015 -1/5	196	246
MONOPRIX DA CP 7 - 1/7	24	47
MPBS	16 537 269	144 592 677
MPBS DA 2017-1/10	508	574
MPBS DA 2018-1/20	1 566	896
MPBS DA 2019-1/10	899	871
MPBS DA 2020 -1/17	5 251	9 475
NEW BODY LINE	241 720	979 867
NEW BODY LINE DA 2013 - 1/45	5 869	812
NEW BODY LINE DA 2017-1/10	1 072	586
OCA ATTIJ.B ROMPUS	5	25
OFFICEPLAST	72 227	138 601
OFFICEPLAST DA 2016 - 1/4	52	30
OFFICEPLAST DA 2020 - 3/100	2 440	171
OFFICEPLAST DA 2021 - 7/103	7 128	1 070
OFFICEPLAST DA 2022 - 1/5	4 149	1 494
ONE TECH HOLDING	50 837 796	444 746 240
ONE TECH HOLDING DA 2021-1/2	382	1 834
PBHT	104 447	891 977
PBHT (ADP)	35 761	305 399
PBHT DA CP 2	97	25
PLACEM. DE TUNISIE	2 352	98 314
POULINA G H	10 998 893	203 468 263
POULINA G.H DA 2011 - 2/25	1 903	2 838
PROSPERA CAPITAL	2 999	299 900
SAH LILAS	10 507 732	145 920 786
SAH LILAS DA 2014 - 1/7	110	532
SAH LILAS DA 2014-2 - 1/20	289	458
SAH LILAS DA 2015 - 1/5	97	517
SAH LILAS DA 2017 - 1/14	527	917
SAH LILAS DA 2017-2 - 1/17	969	1 303
SAH LILAS DA 2017-3 - 1/14	924	1 396
SAH LILAS DA 2018 - 1/14	1 400	2 031
SAH LILAS DA 2018 -2- 1/18	2 076	2 214
SAH LILAS DA 2022-1/4	1 628	5 765
SAH LILAS DA 2023-1/35	26 338	10 198
SAM	796 260	3 743 760

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

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

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u>		493 880 356
ABC 2020-1 CB TF	5 038	213 712
ADVANS 2023-1 TF	28 000	1 786 344
ADVANS 2023-1 TV	10 000	632 350
AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	3	183
ATL 2023-1 CA TF	750	49 013
ATL 2023-2 CA TF	500	30 669
ATTIJARI LEASING 2023-1	640	39 210
BH SUB 2021-2 CA C TF	10 000	610 920
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CA TF	35 000	726 565
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CA TV	5 000	104 370
BIAT SUBORDONNE 2021-1 CC TF	50 000	1 040 150
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	1 950	81 945
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TV	21 004	889 729
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CB TF	500	21 012
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CC TF	15 650	1 647 773
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CC TV	30 200	3 205 126
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CE TF	50 000	5 273 150
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TF	20 000	2 111 000
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CG TF	114 000	11 943 257
BIAT SUBORDONNE 2022-2 CA TF	500	20 078
BIAT SUBORDONNE 2022-2 CB TF	750	75 301
BIAT SUBORDONNE 2023-1 CA TF	1 500	92 924
BIAT SUBORDONNE 2023-1 CA TV	10 000	619 020
BIAT SUBORDONNE 2025-1 CA TF	60 000	6 275 040
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CA TF	204 000	20 573 400
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CB TF	1 500	151 289
BIAT SUBORDONNE 2025-2 CC TF	80 000	8 029 280
BTA 05 2022 6.9%	16 470	16 470 000
BTA 09 DÉCEMBRE 2027 7.3%	5 000	5 000 000
BTA 10 JUILLET 2028 7%	4 000	4 000 000
BTA 11 MARS 2026 6.3%	2 000	2 000 000
BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	26 868	26 868 000
BTA 13 MAI 2027 7.2%	6 000	6 000 000
BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	47 500	47 500 000
BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	103 916	103 916 000
BTA 26 JANVIER 2028 7.5%	4 420	4 420 000
BTA 9.40% AOÛT 2033	6 000	6 000 000
BTE 2019-1 CB TF	157	6 982
BTE SUBORDONNE 2023-1 TF	55 650	5 920 058
BTE SUBORDONNE 2023-1 TV	10 000	1 054 120
CFE 2021-1	35 000	753 355
CFE TUNISIE 2023-1 TF	21 300	1 382 902

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

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

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

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
ONE TECH HOLDING DA 2021-1/2	2	10
POULINA G H	149 539	2 756 872
SAH LILAS	1 880 838	26 118 423
SAH LILAS DA 2018 - 1/14	2	3
SAH LILAS DA 2018 -2- 1/18	2	2
SAH LILAS DA 2022-1/4	264	947
SAH LILAS DA 2023-1/35	393	149
SAM	194 055	913 587
SAM DA 2025-8/85	1 887	759
SFBT	219 986	2 770 622
SFBT DA 2024-1/12	74	83
SMART TUNISIE	24 258	472 544
SMART TUNISIE DA 2023-1/5	2	10
SMART TUNISIE DA 2024-1/6	7	21
SOTETEL	110	573
SOTRAPIL	50 136	1 137 598
SOTUMAG	1 200	10 680
SOTUVER	183 251	2 510 707
SOTUVER DA 2020 -7/32	18	71
SOTUVER DA 2022-2/11	843	2 209
SPDIT SICAF	71 031	901 594
STAR	211 852	13 513 389
STAR DA 2025-7/6	756	49 846
STIL	3 000	5 670
STIP	4 263	15 048
TELNET HOLDING	9 702	66 366
TPR	1 089 928	12 528 534
TUNINVEST-SICAR	124 408	5 207 636
TUNIS RE	1 375	14 273
TUNISAIR	16 024	5 448
TUNISAIR DA 2009 - 1/11	5	0
TUNISIE LEASING ET FACTORING	72 147	2 360 332
UBCI	11 387	384 881
UIB	2 790	69 332
UNIMED	201 151	1 896 716
<u>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</u>		21 702
EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CA TF	2 000	21 702
<u>Titres des Organismes de Placement Collectif</u>		24 948 389
FCP EPARGNE ACTIONS	19 006	1 952 435
FCP VALEURS CEA	78 159	2 843 703
FCP VALEURS MIXTES	12 490	2 404 950
SICAV ENTREPRISE	5 678	627 533

Désignation du titre	Nombre	Valeur au 31/12/2025
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	26 954	4 952 265
SICAV TRESOR	6 650	699 035
SICAV-PLUS	33 784	2 877 366
TUNISIE SICAV	65 412	8 591 104
TOTAL GENERAL	395 219 630	7 488 349 925

32.2 Etat des titres à livrer ou à recevoir, en dénouement

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

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

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