

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE  
MAXULA JASMIN PMN**

EXAMEN DES ETATS FINANCIERS  
AU 31 DECEMBRE 2025

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



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

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE  
« MAXULA GESTION »**

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

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire « **MAXULA GESTION** »,

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

Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2025**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **5 965 771 DT** et une valeur liquidative égale à **97.047 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » au **31 décembre 2025**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

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

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

### Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » 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 le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** ».

### Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 professionnelles d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;

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

## **II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :**

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

### Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA JASMIN PMN** ».

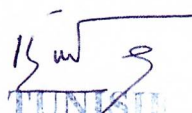
A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

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

**EMNA RACHIKOU**

**FMBZ KPMG Tunisie**  
**Immeuble KPMG**  
**6, Rue du Riyal**

Tunis, le .19.08.2026

  
**FMBZ KPMG TUNISIE**  
**IMMEUBLE KPMG**  
 6, Rue de Riyal-Les Berges du Lac II-1053-Tunis  
 MF.: 810663 T / A / M / 000  
 Tél : 71.194.344

**ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE**  
**CLOS AU 31.12.2025**

**FCPR MAXULA JASMIN PMN**

Rue Lac Léman, Centre Nawrez

Les Berges du Lac, Tunis

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025**

| <b><u>ACTIF</u></b>                             | <b>Note</b> | <b>31/12/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                      |             | <b>6 065 421</b>  | <b>6 015 294</b>  |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | AC1         | 5 312 452         | 5 312 452         |
| Obligations et valeurs assimilées               |             | 620 000           | 620 000           |
| Titres des Organismes de Placement Collectif    |             | 132 969           | 82 842            |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>  | AC2         | <b>4 692</b>      | <b>261 532</b>    |
| Placements monétaires                           |             | 4 692             | 261 532           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                  | AC3         | <b>7 063</b>      | <b>7 063</b>      |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                             |             | <b>6 077 176</b>  | <b>6 283 890</b>  |
| <b><u>PASSIF</u></b>                            |             | <b>111 405</b>    | <b>127 659</b>    |
| <b>Opérateurs Créiteurs</b>                     | PA1         | 92 396            | 110 968           |
| <b>Autres Créiteurs Divers</b>                  | PA2         | 19 009            | 16 690            |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                         |             | <b>5 965 771</b>  | <b>6 156 231</b>  |
| <b>Capital</b>                                  | CP1         | 6 003 079         | 6 006 825         |
| <b>Sommes Distribuables</b>                     | CP2         | <b>-37 308</b>    | <b>149 406</b>    |
| Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs   |             | 149 406           | 144 833           |
| Sommes Distribuables de l'Exercice              |             | -186 714          | 4 573             |
| <b>TOTAL ACTIFS NETS ET PASSIFS</b>             |             | <b>6 077 176</b>  | <b>6 283 890</b>  |

**FCPR MAXULA JASMIN PMN**

Rue Lac Léman, Centre Nawrez  
Les Berges du Lac, Tunis

**ETAT RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025**

|                                                                   | Note | Du 01.01.2025<br>Au 31/12/2025 | Du 01.01.2024<br>Au 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                             |      | <b>12 414</b>                  | <b>27 986</b>                  |
| a- Dividendes                                                     | PR1  | 12 414                         | 21 457                         |
| c- Revenus des autres valeurs                                     |      | 0                              | 6 529                          |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                          | PR2  | <b>5</b>                       | <b>179 295</b>                 |
| <b>Total des revenus des Placements</b>                           |      | <b>12 419</b>                  | <b>207 281</b>                 |
| Charges de gestion des placements                                 | CH1  | -191 376                       | -194 165                       |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                                |      | <b>-178 958</b>                | <b>13 115</b>                  |
| <b>Autres charges</b>                                             | CH 2 | <b>-7 756</b>                  | <b>-8 542</b>                  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    |      | <b>-186 714</b>                | <b>4 573</b>                   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                         |      | 0                              | 0                              |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                         |      | <b>-186 714</b>                | <b>4 573</b>                   |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation<br/>(annulation)</b> |      | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| Variation des plus ( ou moins) potentielles sur titres            |      | -1 551                         | -83 603                        |
| Plus(moins) values réalisées                                      |      | -2 195                         | -4 527                         |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                 |      | <b>-190 460</b>                | <b>-83 557</b>                 |

**FCPR MAXULA JASMIN PMN**

Rue Lac Léman, Centre Nawrez

Les Berges du Lac, Tunis

**ETAT VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025**

|                                                                         | Du 01.01.2025<br>Au 31/12/2025 | Du 01.01.2024 Au<br>31/12/2024 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>-190 460</b>                | <b>-83 557</b>                 |
| a- Résultat d'exploitation                                              | -186 714                       | 4 573                          |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres         | -1 551                         | -83 603                        |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession titres                  | -2 195                         | -4 527                         |
| d- Frais de négociation de titres                                       | 0                              | 0                              |
| <b>Distributions de dividendes</b>                                      | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                 | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| Capital                                                                 | 0                              | 0                              |
| Régularisations des sommes non distribuables                            | 0                              | 0                              |
| Régularisations des sommes distribuables                                | 0                              | 0                              |
| Commission de souscription                                              | 0                              | 0                              |
| <b>b- Rachats</b>                                                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| Capital                                                                 | 0                              | 0                              |
| Régularisations des sommes non distribuables                            | 0                              | 0                              |
| Régularisations des sommes distribuables                                | 0                              | 0                              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>-190 460</b>                | <b>-83 557</b>                 |
| <b>L'ACTIF NET</b>                                                      |                                |                                |
| a- Début de période                                                     | 6 156 231                      | 6 239 788                      |
| b- Fin de période                                                       | 5 965 771                      | 6 156 231                      |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                                                  |                                |                                |
| a- Début de période                                                     | 61 473                         | 61 473                         |
| b- Fin de période                                                       | 61 473                         | 61 473                         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                               | <b>97.047</b>                  | <b>100.145</b>                 |
|                                                                         |                                |                                |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>                                         | <b>-3.094%</b>                 | <b>-1.339%</b>                 |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE**

**CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**

## **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

« **FCPR MAXULA JASMIN PMN** » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « MAXULA GESTION » et de la BANQUE NATIONALE AGRICOLE et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 19 Décembre 2018.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres. Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de 20.040.000 DT réparti en 200.400 parts de 100 DT chacune. Il a été souscrit et clôturé à hauteur de 6.147.300DT libérés intégralement. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

**FCPR MAXULA JASMIN PMN** est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est la BANQUE NATIONALE AGRICOLE. Le gestionnaire étant MAXULA GESTION.

## **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2025**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

## **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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 intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et OPCVM sont évalués, en date du **31.12.2025**, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les OPCVM. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...)

### **3.3- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.4- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

### **NOTE 4.1 : NOTES SUR LE BILAN**

#### **AC1 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à **6 065 421 DT** et se détaille comme suit :

FCPR MAXULA JASMIN PMN

|                                                        | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Plus ou moins-values potentielles | Valeur au 31.12.2025 | % des Mt Souscrits | Méthode d'évaluation                    |
|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b> |                  |                    |                                   |                      |                    |                                         |
| <b>A -Actions non cotées</b>                           |                  |                    |                                   |                      |                    |                                         |
| Société ALUMENAGE                                      | 47 566           | 912 000            | 134 452                           | 1 046 452            | 14.84%             | Dernière transaction                    |
| CLINIQUE ZAGHOUAN                                      | 920 000          | 920 000            | 0                                 | 920 000              | 14.97%             | Dernière transaction                    |
| GALIEN PHARMACEUTICALS                                 | 92 000           | 920 000            | 0                                 | 920 000              | 14.97%             | Dernière transaction                    |
| INTER MAGHREB MEUBLES                                  | 92 000           | 920 000            | 0                                 | 920 000              | 14.97%             | Dernière transaction                    |
| NOUR AGRICOLE                                          | 40 000           | 400 000            | 0                                 | 400 000              | 6.51%              | Valeur d'acquisition                    |
| OFFICE STORE                                           | 30 000           | 300 000            | 0                                 | 300 000              | 4.88%              | Valeur d'acquisition                    |
| Société POLYMED                                        | 30 000           | 300 000            | -75 000                           | 225 000              | 4.88%              | Valeur d'Acquisition avec décote de 25% |
| SKAN AGRO                                              | 4 700            | 470 000            | -188 000                          | 282 000              | 7.65%              | Valeur d'Acquisition avec décote de 40% |
| STE TUNISIENNE PRODUCT ION SOLUBLE                     | 29 900           | 299 000            | 0                                 | 299 000              | 4.86%              | Dernière transaction                    |
|                                                        |                  | <b>5 441 000</b>   | <b>-128 548</b>                   | <b>5 312 452</b>     | <b>88.51%</b>      |                                         |
| <b>B -Titres des OPCVM</b>                             |                  |                    |                                   |                      |                    |                                         |
| MAXULA PLACEMENT SICAV                                 | 1 237            | 135 724            | -2 755                            | 132 969              | 2.21%              | Valeur liquidative                      |
|                                                        |                  | <b>135 724</b>     | <b>-2 755</b>                     | <b>132 969</b>       | <b>2.21%</b>       |                                         |
| <b>Sous-Total 1</b>                                    |                  | <b>5 576 724</b>   | <b>-131 303</b>                   | <b>5 445 421</b>     | <b>90.72%</b>      |                                         |
| C- Obligations et valeurs assimilées                   | 62 000           | 620 000            | 0                                 | 620 000              | 10.09%             | Cout amorti                             |
| OCA STPS                                               |                  | 620 000            | 0                                 | 620 000              | 10.09%             |                                         |
| <b>Total</b>                                           |                  | <b>6 196 724</b>   | <b>- 131 303</b>                  | <b>6 065 421</b>     | <b>100.81%</b>     |                                         |

**AC 2 : Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 4 692 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                                                 | Au 31.12.2025 | Au 31.12.2024  |
|-------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>a - Placements monétaires</b>                            |               |                |
| Certificats de dépôt                                        | 0             | 0              |
| Intérêts courus sur CD                                      | 0             | 0              |
| Retenue à la source sur Intérêts courus sur CD              | 0             | 0              |
| Intérêts précomptés sur CD                                  | 0             | 0              |
| Retenue à la source sur Intérêts précomptés sur CD          | 0             | 0              |
| Dépôt a vue                                                 | 4 692         | 257 694        |
| Intérêt précompté sur dépôt a vue                           | 0             | 4 798          |
| Retenue à la source sur intérêts précomptés sur Dépôt a vue | 0             | -959           |
| <b>b - Disponibilités</b>                                   |               |                |
| Avoirs en banques                                           | 0             | 0              |
| <b>Total</b>                                                | <b>4 692</b>  | <b>261 532</b> |

**AC 3 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** présente un solde de 7 063 et se détaille comme suit :

| Désignation             | Au 31.12.2025 | Au 31.12.2024 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts à recevoir/OCA | 7 063         | 7 063         |
| <b>Total</b>            | <b>7 063</b>  | <b>7 063</b>  |

**PA1 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 92 396 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation                          | Au 31.12.2025 | Au 31.12.2024  |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 70 698        | 88 779         |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 21 698        | 22 188         |
| <b>Total</b>                         | <b>92 396</b> | <b>110 968</b> |

**PA2 : Autres créditeurs divers**

Cette rubrique s'élève au **31.12.2025** à 19 009 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                                   | Au 31.12.2025 | Au 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes à payer | 14 575        | 15 538        |
| Redevance du CMF à payer                      | 586           | 618           |
| Tva collectée/ CCA STPS                       | 534           | 534           |
| Retenue à la Source Due                       | 3 315         | 0             |
| <b>Total</b>                                  | <b>19 009</b> | <b>16 690</b> |

**CP1 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025 se détaillent comme suit :

|                                             |           |
|---------------------------------------------|-----------|
| <b>Capital au 31.12.2024</b>                |           |
| Montant en Nominal                          | 6 147 300 |
| Nombre de parts                             | 61 473    |
| Nombre de porteurs de parts                 | 7         |
|                                             |           |
| <b>Souscriptions réalisées (En Nominal)</b> |           |
| Montant en Nominal                          | 0         |
| Nombre de parts                             | 0         |
| Nombre de porteurs de parts                 | 0         |
|                                             |           |
| <b>Rachats effectués (En Nominal)</b>       |           |
| Montant en Nominal                          | 0         |
| Nombre de parts                             | 0         |
| Nombre de porteurs de parts                 | 0         |
|                                             |           |
| <b>Capital au 31.12.2025</b>                |           |
| Montant en Nominal                          | 6 147 300 |
| Nombre de parts                             | 61 473    |
| Nombre de porteurs de parts                 | 7         |

| Libellé                                                    | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
|                                                            |                          |                           |
| Capital début de période au 01.01.2025                     | 6 006 825                | 6 006 825                 |
| Souscriptions de la période                                | 0                        | 0                         |
| Rachats de la Période                                      | 0                        | 0                         |
|                                                            |                          |                           |
| <b>Autres Mouvements</b>                                   | <b>-3 746</b>            | <b>-41 054</b>            |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -1 551                   | -1 551                    |
| Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres      | -2 195                   | -2 195                    |
| Frais de négociation                                       |                          | 0                         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs              |                          | 149 406                   |
| Sommes distribuables de l'exercice                         |                          | -186 714                  |
|                                                            |                          |                           |
| Montant Fin de période au 31.12.2025                       | 6 003 079                | 5 965 771                 |

**NOTE 4.2 : NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT*****PR1 : Revenus du portefeuille-titres***

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025, dont le montant s'élève à 12 414 DT se détaille comme suit :

| Désignation                       | Du 01.01.2025 Au<br>31.12.2025 | Du 01.01.2024 Au<br>31.12.2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Dividendes</b>                 |                                |                                |
| Dividendes Maxula Placement SICAV | 12 414                         | 21 457                         |
| Revenu des autres valeurs         | 0                              | 6 529                          |
| <b>Total</b>                      | <b>12 414</b>                  | <b>27 986</b>                  |

***PR2 : Revenus des placements monétaires***

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025, dont le montant s'élève à 5 DT se détaille comme suit :

| Désignation                                               | Du 01.01.2025<br>Au 31.12.2025 | Du 01.01.2024<br>Au 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>                               |                                |                                |
| Intérêts échus sur certificats de dépôt (Résultat)        | 0                              | 222 258                        |
| Retenue à la source sur Intérêts échus sur CD (Résultat)  | 0                              | -44 451                        |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt (Résultat)       | 0                              | -3 487                         |
| Retenue à la source sur Intérêts courus sur CD (Résultat) | 0                              | 697                            |
| <b>Dépôt à vue</b>                                        |                                |                                |
| Intérêt courus dépôt a vue (Résultat)                     | -4798                          | 4 797                          |
| Retenue à la source sur intérêt courus sur DAV (Résultat) | 960                            | -959                           |
| Intérêts échus sur Dépôt a vue (Résultat)                 | 4 803                          | 550                            |
| Retenue à la source sur intérêt échus sur DAV (Résultat)  | -961                           | -110                           |
| Régularisation des commissions bancaires                  | 0                              | 0                              |
| <b>Total</b>                                              | <b>5</b>                       | <b>179 295</b>                 |

**CH1 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025 à 191 376 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Du 01.01.2025 Au 31.12.2025 | Du 01.01.2024 Au 31.12.2024 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 180 698                     | 183 146                     |
| Rémunération du dépositaire  | 10 679                      | 11 019                      |
| <b>Total</b>                 | <b>191 376</b>              | <b>194 165</b>              |

**CH2 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2025 au 31.12.2025 à 7 756 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                           | Du 01.01.2025 Au 31.12.2025 | Du 01.01.2024 Au 31.12.2024 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 6 922                       | 7 653                       |
| Redevance du CMF                      | 597                         | 615                         |
| Commissions bancaires                 | 20                          | 89                          |
| Impôts et taxes                       | 210                         | 180                         |
| Droit de timbre                       | 8                           | 5                           |
| <b>Total</b>                          | <b>7 756</b>                | <b>8 542</b>                |

## NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par part

#### Données par part

|                                                                       | <u>31.12.2025</u> | <u>31.12.2024</u> | <u>31.12.2023</u> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                                                | 0.202             | 3.371             | 4.051             |
| Charges de gestion des placements                                     | -3.113            | -3.158            | -3.201            |
| <b>Revenus nets des placements</b>                                    | <b>-2.911</b>     | <b>0.213</b>      | <b>0.849</b>      |
| Autres produits                                                       | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| Autres charges                                                        | -0.126            | -0.139            | -0.142            |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>-3.037</b>     | <b>0.074</b>      | <b>0.707</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>-3.037</b>     | <b>0.074</b>      | <b>0.707</b>      |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles                    | -0.025            | -1.360            | 0.429             |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | -0.036            | -0.073            | 0.003             |
| Frais de négociation                                                  | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>-0.061</b>     | <b>-1.433</b>     | <b>0.432</b>      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | <b>-3.098</b>     | <b>-1.359</b>     | <b>1.140</b>      |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>-0.061</b>     | <b>-1.433</b>     | <b>0.432</b>      |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0.000             | 0.000             | 0.000             |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>-0.061</b>     | <b>-1.443</b>     | <b>-0.432</b>     |
| <b>Valeur liquidative</b>                                             | <b>97.047</b>     | <b>100.145</b>    | <b>101.505</b>    |
| <b>Charges de gestion/ actif net moyen</b>                            | <b>3.158%</b>     | <b>3.13%</b>      | <b>3.17%</b>      |
| <b>Autres charges / actif net moyen</b>                               | <b>0.128%</b>     | <b>0.14%</b>      | <b>0.14%</b>      |
| <b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>          | <b>3.081%</b>     | <b>0.074%</b>     | <b>0.70%</b>      |

### ***5-2 Rémunération du gestionnaire***

La gestion du **FCPR MAXULA JASMIN PMN** est confiée à la société MAXULA GESTION. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à 2,5% HT du montant de l'actif net, payable à l'avance au début de chaque trimestre de son exercice social.

### ***5-3 Rémunération du dépositaire***

La fonction de dépositaire est confiée à la BANQUE NATIONALE AGRICOLE. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixé à 0,15% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31/12 de chaque année avec un minimum de 5.000 DT.