

**SOCIETE « CAPSA CAPITAL PARTNERS »**

**RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025**



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

**TUNIS, le 16 mars 2026**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE  
CAPSA CAPITAL PARTNERS SA**  
10 Bis Rue Mahmoud El Matri Mutuelle ville 1002  
Tunis.

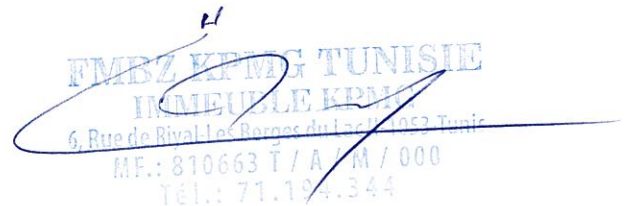
**OBJET : Rapport de commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025**

**Messieurs les actionnaires,**

Dans le cadre de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport d'audit sur les états financiers de la société **CAPSA CAPITAL PARTNERS SA** arrêtés au 31 décembre 2025.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Le Commissaire aux Comptes  
HZAMI Mohamed  
FMBZ KPMG Tunisie

  
FMBZ KPMG TUNISIE  
IMMEUBLE KPMG  
6, Rue de Riyal, Les Berges du Lac, 1053 Tunis  
M.F.: 810663 T / A / M / 000  
Tél.: 71.19.43.44

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**



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

**TUNIS, le 16 mars 2026**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE  
CAPSA CAPITAL PARTNERS SA**  
10 Bis Rue Mahmoud El Matri Mutuelle ville 1002  
Tunis.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE  
CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**

**Mesdames et Messieurs les actionnaires**

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

**Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du **18 mars 2024**, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société CAPSA CAPITAL PARTNERS SA ("la Société"), qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2025, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un total du bilan de **2 033 891 DT** au 31 Décembre 2025, un résultat bénéficiaire de l'exercice clos à cette date de **710 426 DT**, des capitaux propres avant affectation de **1 449 221 DT** au 31 Décembre 2025 et des flux de trésorerie positifs provenant des activités d'exploitations de **439 888 DT** pour l'exercice clos à cette date.

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

## **Fondement de l'Opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités de l'auditeur des états financiers* » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

## **Rapport de gestion**

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

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

En application des dispositions de l'Article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités de la Direction et de la Gouvernance pour les états financiers**

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

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

Il incombe aux Responsables de la Gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## **Responsabilités de l'auditeur des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux Normes professionnelles 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 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.

## **Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

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

### ***Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité de ses états financiers relatifs à l'exercice 2025.

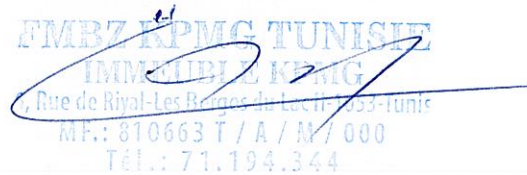
**Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité avec les prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la Société avec la réglementation en vigueur.

Le Commissaire aux Comptes  
HZAMI Mohamed  
FMBZ KPMG Tunisie



**ETATS FINANCIERS AU 31/12/2025**

**BILAN AU 31-12-2025**  
(Exprimé en Dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles		8 894	8 894
Moins : Amortissements II		(8 894)	(8 894)
		<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations Corporelles		35 711	28 717
Moins : Amortissements IC		(22 173)	(18 439)
	<b>1</b>	<b>13 538</b>	<b>10 278</b>
Immobilisations Financières		36 340	36 340
Moins : Provisions		0	0
	<b>2</b>	<b>36 340</b>	<b>36 340</b>
<b>Total des actifs Immobilisés</b>		<b>49 878</b>	<b>46 618</b>
Autres Actifs non courants		0	0
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>49 878</b>	<b>46 618</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		0	0
Moins : Provisions		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
Clients et comptes rattachés		503 917	663 615
Moins : provisions		0	0
	<b>3</b>	<b>503 917</b>	<b>663 615</b>
Autres actifs courants		909 426	789 256
Moins : Provisions/AAC		(2 561)	(2 561)
	<b>4</b>	<b>906 865</b>	<b>786 695</b>
Placements et autres actifs financiers		475 625	400 112
Moins : Provisions		0	0
	<b>5</b>	<b>475 625</b>	<b>400 112</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	97 606	42 188
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 984 013</b>	<b>1 892 610</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>2 033 891</b>	<b>1 939 228</b>

**BILAN AU 31-12-2025**  
(Exprimé en Dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital Social		500 000	500 000
Réserves		50 000	50 000
Résultats reportés		188 795	236 104
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>738 795</b>	<b>786 104</b>
Résultat de l'exercice		710 426	330 167
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>7</b>	<b>1 449 221</b>	<b>1 116 271</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et autres dettes assimilées		0	0
Provision pour risques et charges		0	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		122 103	3 097
Autres passifs courants	<b>8</b>	462 567	819 860
Concours bancaires		0	0
<b>Total des passifs courants</b>		<b>584 670</b>	<b>822 957</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>2 033 891</b>	<b>1 939 228</b>

**Etat de Résultat Au 31-12-2025**  
(Exprimé en Dinars)

Désignation	Note	31/12/2025	31/12/2024
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>			
Revenus		1 809 684	1 488 033
Autres produits d'exploitations		0	0
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>9</b>	<b>1 809 684</b>	<b>1 488 033</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>			
Charges d'exploitations	10	48 123	27 624
Charges du personnel	11	673 167	806 935
Dotation aux amortissements et aux provisions	12	3 734	3 560
Autres charges d'exploitations	13	268 941	286 744
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>993 965</b>	<b>1 124 863</b>
<b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>	<b>-</b>	<b>815 719</b>	<b>363 170</b>
Charges financières nettes	14	(1 110)	(887)
Produits des placements	15	80 513	52 071
Autres gains ordinaires		1 552	14 518
Autres pertes ordinaires		(76)	(3)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>896 598</b>	<b>428 869</b>
Impôt sur les bénéfices		(161 888)	(85 828)
Contributions sociales de solidarité		(24 284)	(12 874)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>710 426</b>	<b>330 167</b>
Eléments extraordinaires		0	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>710 426</b>	<b>330 167</b>

**Etat de Flux de Trésorerie Au 31-12-2025**  
(Exprimé en Dinars)

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	710 426	330 167
Ajustement pour :		
. <b>Amortissement</b>	3 734	3 560
. <b>Reprise sur Provisions</b>		
. <b>Variation des</b>		
+ Stocks		
+ Créance	159 698	(295 245)
+ Autres actifs	(120 169)	(202 572)
+ Placements courants	(75 514)	190 249
+ Fournisseurs et autres dettes	119 006	(1 024)
+ Autres Passifs Courants	(357 293)	186 655
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (I)</i>	<b>439 888</b>	<b>211 790</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	(6 994)	0
* Encaissement provenant de la cession d'immobilisations	0	0
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	(1 000)
* Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (II)</i>	<b>(6 994)</b>	<b>(1 000)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0
Dividendes et autres distributions	(377 476)	(472 066)
Encaissements provenant des emprunts	0	0
Régularisation des emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement (III)</i>	<b>(377 476)</b>	<b>(472 066)</b>
Variation de trésorerie	<b>55 418</b>	<b>(261 277)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	42 188	303 465
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>97 606</b>	<b>42 188</b>

## ***II/ PRESENTATION DE LA SOCIETE***

La Société **CAPSA CAPITAL PARTNERS SA** a été créée le 21/09/2012 sous la forme juridique de société anonyme.

Elle a pour objet d'effectuer avec toutes personnes physiques ou morales, tant en Tunisie qu'à l'étranger toutes opérations de gestion des fonds communs de placement à risque prévus par l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, l'article premier de la loi n° 2005-58 du 18 juillet 2005 relatives aux fonds d'amorçage et la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

Le capital social est fixé à la somme de cinq cent mille (500.000) dinars, Il est divisé en cinq mille (5.000) actions nominatives de cent (100) dinars chacune, toutes entièrement libérées en numéraire.

## ***III/ NOTE RELATIVE AU REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS***

Le bilan de la société **CAPSA CAPITAL PARTNERS SA**, arrêté au 31 décembre 2025 a été établi par référence aux normes comptables tunisiennes.

## ***III/ SYSTEME COMPTABLE***

Les comptes de la société **CAPSA CAPITAL PARTNERS SA** sont tenus sur la base d'un système comptable informatisé. Le système comptable actuellement en place, permet à la société de disposer des journaux auxiliaires, du grand livre, des balances auxiliaires, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

## ***IV/ NOTE RELATIVE AUX BASES DE MESURE ET AUX PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES***

Les principes comptables les plus significatifs appliqués pour la présentation du bilan, arrêté au 31 décembre 2025, se résument comme suit :

### **1) Unité monétaire**

Les comptes de la société **CAPSA CAPITAL PARTNERS SA** sont arrêtés et présentés en dinar tunisien.

### **2) Continuité d'exploitation**

Le bilan arrêté au 31 décembre 2025 a été établi dans la perspective de la continuité d'exploitation.

**A/ACTIF****NOTE 1- IMMOBILISATIONS CORPRELLES**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Agencements, Aménagements & Installations	1 906	1 906
Matériel informatique	27 463	20 469
Matériel Mobilier de Bureau	6 342	6 342
<b>Sous Total</b>	<b>35 711</b>	<b>28 717</b>
Amortissements Immobilisations Corporelles	(22 173)	(18 439)
<b>Total General net</b>	<b>13 538</b>	<b>10 278</b>

**NOTE 2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Titre de participation FCPR SWING	4 500	4 500
Titre de participation FCPR AZIMUTS	450	450
Titre de participation FCPR SWING 2	450	450
Titre de participation G.A MOBILITY	10 000	10 000
Titre de participation G.A REPAIR	11 000	11 000
Titre de participation CAPSA MANAGEMENT	9 940	9 940
<b>Sous Total</b>	<b>36 340</b>	<b>36 340</b>

**NOTE 3- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
FCPR SWING (CLT).	0	275 460
FCPR AZIMUTS (CLT)	181 413	178 406
FCPR SWING II(CLT)	179 661	176 232
FCPR SWING III(CLT)	142 843	33 517
<b>Sous Total</b>	<b>503 917</b>	<b>663 615</b>

**NOTE 4- AUTRES ACTIFS COURANTS**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Personnel avance et acomptes	5 000	726
I/S à reporter	716 273	647 712
Crédit de T.V.A	13 510	0
FCPR SWING	90	495
FCPR AZIMUTS	50 357	25 266
Charges constatées d'avance	4 422	6 011
Produits à recevoir	118	0
FCPR SWING 2	2 935	315
FCPR SWING 3	985	645
FIS NEXT CAP	107 174	105 525
CAPSA Management	6 000	0
P. VT	2 562	2 561
<b>Sous Total</b>	<b>909 426</b>	<b>789 256</b>
<b>Provisions pour dépréciation des AAC</b>	<b>(2 561)</b>	<b>(2 561)</b>
<b>Total des AAC</b>	<b>906 865</b>	<b>786 695</b>

**NOTE 5- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Placement compte BH	0	0
B.N.A Capitaux	341 725	263 711
Certificat de dépôt	0	0
PLACEMENT SICAV	133 900	136 401
<b>Sous Total</b>	<b>475 625</b>	<b>400 112</b>

**NOTE 6- LIQUIDITE ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
AMEN BANK	96 814	41 764
WIFAK BANK	25	167
CAISSE	767	257
<b>Sous Total</b>	<b>97 606</b>	<b>42 188</b>

## B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

### NOTE 7- CAPITAUX PROPRES

Au 31/12/2025 les capitaux propres de la société CAPSA CAPITAL PARTNERS SA, se détaillant comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Capital Social	500 000	500 000
Réserves	50 000	50 000
Résultats reportés	188 795	236 104
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>738 795</b>	<b>786 104</b>
Résultat de l'exercice	710 426	330 167
<b>T. des capitaux propres avant affectation</b>	<b>1 449 221</b>	<b>1 116 271</b>

### NOTE 7-1-Tableau de variation des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice
<b>31 décembre 2023</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>195 627</b>	<b>512 544</b>
Affectation du résultat 2023 (a)	0	0	512 544	(512 544)
Dividende	0	0	(472 066)	0
Résultat de l'exercice	0	0	0	330 167
<b>31 décembre 2024</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>236 105</b>	<b>330 167</b>
Affectation du résultat 2024 (a)	0	0	330 167	(330 167)
Dividende	0	0	(377 477)	0
Résultat de l'exercice	0	0	0	710 426
<b>31 décembre 2025</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000</b>	<b>188 795</b>	<b>710 426</b>

(a) Décision de l'assemblée générale ordinaire du 06 Mars 2025.

### NOTE 8- AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Etat, Impôts et taxes à payer	0	28 549
Créditeurs Divers	0	29 751
T.V.A à payer	0	101 021
Charges Sociales	17 442	42 615
Charges à payer (a)	417 992	566 663
Produits constatés d'avances	0	50 946
Contribution sociale de solidarité	24 284	315
FCPR SWING	2 849	0
<b>Total</b>	<b>462 567</b>	<b>819 860</b>

(a) Le solde de charges à payer se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Congés payés	171 523	140 564
Prime de bilan	0	215 152
Charges communes	31 197	32 227
Assistance administrative CAP BANK	69 630	69 630
Jetons de présence	75 000	75 000
Honoraires Commissaire aux comptes	6 986	6 986
Honoraires RCCI	12 000	15 000
Assurances groupes	13 256	12 104
Sous traitance ASSISTANCE COMPTABLE	2 400	0
Autres Charges Salariale	36 000	0
<b>Total</b>	<b>417 992</b>	<b>566 662</b>

**C/ ETAT DE RESULTAT**

**NOTE 9- PRODUITS D'EXPLOITATIONS**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Honoraires de gestion (FCPR SWING)	209 051	228 733
Honoraires de gestion (FCPR AZIMUTS)	597 616	596 421
Honoraires de gestion (FCPR SWING II)	591 442	585 941
Honoraires de gestion (FCPR SWING III)	311 575	76 938
Commission études BEAICHEK	100 000	0
<b>Total</b>	<b>1 809 684</b>	<b>1 488 033</b>

**NOTE 10- CHARGES D'EXPLOITATIONS**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Honoraires avocats	14 463	16 624
Honoraires expert	33 660	11 000
<b>Total</b>	<b>48 123</b>	<b>27 624</b>

**NOTE 11 - CHARGES DU PERSONNEL**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Salaire brut et congés payés	491 058	606 601
Cotisations sociales	110 536	137 038
Cotisations assurances groupes	64 707	58 762
Autres charges du personnel	6 866	4 534
<b>Total</b>	<b>673 167</b>	<b>806 935</b>

**NOTE 12 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Dotations aux amortissements M. Informatique	2 925	2 742
Dotations aux amortissements A.A.I	175	175
Dotations aux amortissements MMB	634	643
<b>Total</b>	<b>3 734</b>	<b>3 560</b>

**NOTE 13 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Achats non stockés de matière et fournitures	11	724
Autres Charges	8 271	11 674
Loyer	53 879	51 314
Charges locatives	16 726	21 047
Jetons de présence	75 000	75 000
Impôts, taxes et versement assimilés	15 453	22 239
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	72 041	76 296
Publicité, publications, relations publiques	2 805	4 298
Carburant	6 100	6 060
Frais de déplacements du personnel	1 817	1 788
Missions et réceptions	3 461	6 000
Frais postaux et téléphoniques	2 394	2 973
Frais de formation	4 483	331
Dons et subventions	6 500	7 000
<b>Total</b>	<b>268 941</b>	<b>286 744</b>

**NOTE 14 - CHARGES FINANCIERES NETTES**

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Agios et commissions bancaires	1 110	887
<b>Total</b>	<b>1 110</b>	<b>887</b>

**NOTE 15 - PRODUITS DE PLACEMENT**

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Revenus BNA Capitaux	78 016	30 382
Dividendes SICAV	0	2 875
Intérêts sur compte à terme	0	14 780
Intérêts créditeurs Amen Bank	2 379	4 034
<b>Intérêt compte courant</b>	<b>118</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>80 513</b>	<b>52 071</b>

**D/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

L'état de flux de trésorerie arrêté à la date du 31/12/2025 dégage une variation positive de trésorerie de 55 418 DT.