

FINENGY EXPERTISE TUNISIE

Société d'Expertise Comptable Membre De L'ordre Des Experts Comptables De Tunisie

SOCIETE MAXULA BOURSE

**RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

MARS 2026

Tunis, le **30 MARS 2026**

**MESDAMES MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
MAXULA BOURSE
RUE LAC LEMAN – 1053 LES BERGES DU LAC-TUNIS**

**Objet : Rapports général et spécial du commissaire aux comptes.
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2025.**

En notre qualité de commissaire aux comptes de la Société **MAXULA BOURSE** et en exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général et spécial d'audit des états financiers de la société arrêtés au 31 Décembre 2025.

Nous vous en souhaitons bonne réception et vous prions d'agréer, l'expression de notre haute considération.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

**P/ FINENGY EXPERTISE TUNISIE
Mr. Aslam Karam Elhaj SALAH**



**Rapports du Commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2025**

I- RAPPORTS

- 1- Rapport général du commissaire aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025
- 2- Rapport spécial du commissaire aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025

II- ETATS FINANCIERS

- 1- Bilan
- 2- Etat de résultat
- 3- Etat de flux de trésorerie
- 4- Notes aux états financiers

I. RAPPORT GÉNÉRAL

MESDAMES MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
MAXULA BOURSE

RUE LAC LEMAN – 1053 LES BERGES DU LAC-TUNIS

RAPPORT GÉNÉRAL

1. Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné le bilan de la société **MAXULA BOURSE** arrêté au 31 décembre 2025, totalisant la somme de 11.535.092 DT, l'état de résultat de l'exercice clos à la même date, dégageant un résultat bénéficiaire de 207.834 DT, et l'état de flux de trésorerie, faisant apparaître une variation de trésorerie négative de 511.320 DT ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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

2. Fondement de l'opinion

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

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

3. Rapport de Gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les Etats 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 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 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.

4. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers 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 Etats Financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

5. Responsabilité du Commissaire aux comptes 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 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 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 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 aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la gérance, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la gérance 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

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.

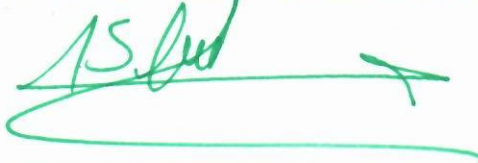
- 1) En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la direction de la société. Toutefois le système d'information ne permet pas de vérifier de façon permanente le respect de la réglementation prévue par le décret 99-2478 du 1^{er} novembre 1999.

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

- 2) Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 30 mars 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
P/ FINENGY EXPERTISE TUNISIE
Mr. Aslam Karam ELHAJ SALAH



III. ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31/12/2025

MAXULA BOURSE
BILAN
 Exprimé en Dinar Tunisien

Actifs	Notes	Solde au 31	Solde au 31
		Décembre	Décembre
		2025	2024
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles		429 843	400 863
Amortissement des immobilisations incorporelles		- 390 836	-358 683
Immobilisations incorporelles nettes	1	39 007	42 180
Immobilisations corporelles		3 614 298	3 926 315
Amortissement des immobilisations corporelles		- 1 875 409	-2 011 916
Immobilisations corporelles nettes	2	1 738 889	1 914 399
Immobilisations financières		4 491 091	4 818 142
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières		-	-
Immobilisations financières nettes	3	4 491 091	4 818 142
Total des actifs immobilisés		6 268 987	6 774 722
Autres Actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		6 268 987	6 774 722
Actifs courants			
Stocks		-	-
Provision pour dépréciation des stocks		-	-
Stocks nets		-	-
Clients et comptes rattachés		1 800 488	936 673
Provision pour dépréciation des créances douteuses		- 81 276	- 81 276
Clients et comptes rattachés nets	4	1 719 212	855 398
Autres actifs courants		1 749 374	1 390 643
Provision pour dépréciation des autres actifs courant		-	-
Autres actifs courants nets	5	1 749 374	1 390 643
Placements et autres actifs financiers	6	90 514	90 514
Liquidités et équivalents de liquidités	7	1 707 004	2 218 079
Total des actifs courants		5 266 104	4 554 634
Total des actifs		11 535 092	11 329 356

*les notes jointes font partie intégrante des états financiers

BILAN
Exprimé en Dinar Tunisien

		Solde au 31 Décembre	Solde au 31 Décembre
	<u>Notes</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social		2 100 000	2 100 000
Réserves		223 323	223 323
Autres capitaux propres		4 000 000	4 000 000
Résultats reportés		- 796 816	- 528 051
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 526 507	5 795 272
Résultat de l'exercice		207 834	- 268 765
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	8	5 734 341	5 526 507
Passifs			
Passifs courants			
Emprunts	9	2 646 381	1 919 692
Autres passifs financiers		-	-
Provisions pour risque et charges		-	-
Total des passifs non courants		2 646 381	1 919 692
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	10	110 211	245 497
Autres passifs courants	11	2 770 604	3 311 267
Concours bancaires et autres passifs financiers	12	273 555	326 393
Total des passifs courants		3 154 370	3 883 158
Total des passifs		5 800 751	5 802 849
Total des capitaux propres et des passifs		11 535 092	11 329 356

*les notes jointes font partie intégrante des états financiers

MAXULA BOURSE
 ETAT DE RESULTAT
 Exprimé en Dinar Tunisien

		Exercice de 12 mois clos le 31 Décembre	Exercice de 12 mois clos le 31 Décembre
	Notes	2 025	2024
Produits d'exploitation			
Revenus	13	2 767 246	2 020 453
Autres produits d'exploitation		-	-
Total des produits d'exploitation		2 767 246	2 020 453
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		-	-
Achats de marchandises consommées		-	-
Achats d'approvisionnements consommés		- 47 036	- 28 324
Charges de personnel	14	- 1 183 826	- 1 035 626
Dotations aux amortissements et aux provisions	15	- 211 638	-215 200
Autres charges d'exploitation	16	- 1 102 048	- 917 465
Total des charges d'exploitation		- 2 544 548	-2 196 615
Résultat d'exploitation		222 698	-176 162
Charges financières nettes	17	- 529 535	- 326 007
Produits des placements	18	296 694	202 509
Autres gains ordinaires		225 397	36 212
Autres pertes ordinaires		- 334	- 67
Résultat des activités ordinaires avant impôt		214 920	- 263 515
Impôt sur les bénéfices		- 7 086	- 5 250
Résultat des activités ordinaires après impôt		207 834	- 268 765
Eléments extraordinaires			
Résultat net de l'exercice		207 834	-268 765
Modifications comptables		-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		207 834	-268 765

*les notes jointes font partie intégrante des états financiers

MAXULA BOURSE
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle autorisé)
 Exprimé en Dinar Tunisien

	<u>31-déc</u> <u>2025</u>	<u>31-déc</u> <u>2024</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat Net	207 834	-268 765
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	211 638	215 200
Variations de :		
- Clients et comptes rattachés	- 863 815	-694 929
- Autres actifs courants	-358 731	-227 896
- Placements et autres actifs financiers	-	385 773
- Fournisseurs et comptes rattachés	- 135 286	-9 675
- Autres passifs courants	- 540 663	489 499
- (+-) Value sur cession des immobilisations	- 222 500	
Total flux de trésorerie liés (affectés) à l'exploitation	-1 701 524	-110 794
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 32 953	-21 205
Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	222 500	33 060
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-	-92 568
Encaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	327 051	-
Total flux de trésorerie liés (affectés) aux activités d'investissement	516 597	-80 712
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distribution de dividendes		
Encaissement provenant des emprunts	2 500 000	1 500 000
Décassements affectés aux emprunts	- 1 826 393	-559 527
Total flux de trésorerie liés (affectés) aux activités de financement	673 607	940 473
Variation de trésorerie	- 511 320	748 967
Trésorerie au début de l'exercice	2 218 079	1 469 112
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 706 759	2 218 079

*les notes jointes font partie intégrante des états financiers

I- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société MAXULA BOURSE SA est un intermédiaire en bourse qui a été créé en 1992. Il s'agit d'une société anonyme à conseil d'administration qui a pour objet selon les statuts :

- La négociation et l'enregistrement en bourse de valeurs mobilières et de produits financiers,
- Le démarchage financier et le placement des titres,
- La gestion de trésorerie et l'intervention en bourse pour son propre compte et pour le compte des clients,
- L'ingénierie financière et l'audit financier,

La société est régie par le droit commun et notamment les textes régissant le marché financier.

Le capital social de MAXULA BOURSE s'élève, au 31/12/2025, à 2 100 000 Dinars et se répartie comme suit :

Actionnaires	Capital	Pourcentage d'intérêt
Mr AOUADI Raouf	2 057 160	97,96%
Mr RAZGALLAH Chedly	21 000	1%
Mr HLAOUI Hatem	7 140	0,34%
Mr AOUADI Khaled	210	0,01%
Mlle KHALDI Salwa	7 140	0,34%
Mlle AOUADI Kenza	210	0,01%
Mlle ABED Monia	7 140	0,34%
TOTAL	2 100 000	100%

Le siège social de la société est sis à Rue Lac Lemane, Les Berges Du Lac TUNISIE.

II- SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les comptes de MAXULA BOURSE, sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

Les notes aux états financiers reprennent le détail des principales rubriques comptables.

II-1- Présentation des états financiers :

La présentation des états financiers de la société MAXULA BOURSE a été faite dans le respect des dispositions de la norme générale (NC 01) du système comptable des entreprises en Tunisie de 1997.

II-2- Unité monétaire :

La comptabilité de la société MAXULA BOURSE ainsi que ses états financiers sont exprimés en dinar tunisien (DT).

III- NOTE RELATIVE AUX BASES DE MESURE ET AUX PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs appliqués pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2025, se résument comme suit :

III-1- Comptabilisation des immobilisations incorporelles et corporelles :

Dans le respect de la convention du coût historique, les immobilisations incorporelles & corporelles sont évaluées et enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables ainsi que les frais se rapportant directement à leur coût d'acquisition et leur mise en état d'utilisation. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

Matériel de transport	20%
Constructions	2.5%
Installations générales et aménagements divers	10%
Matériel et mobilier de bureau	20%
Matériel informatique	15%
Logiciels	33.33%

Les immobilisations dont la valeur est inférieure à 500 DT, sont totalement amorties au cours de l'exercice de leur acquisition.

III-2 Placements courants

Les valeurs mobilières négociables, acquises dans l'intention d'être liquidées avant l'expiration d'une année et qui de par leur nature peuvent être liquidées, à brève échéance, sont portées parmi les placements courants conformément aux dispositions comptables de la norme comptable relative aux placements « NC 07 ».

Lors de leur acquisition, les placements courants sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

III-3 Titres de participations

Les participations achetées sont comptabilisées à leur coût d'achat. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

Le test de dépréciation des participations est revu à chaque arrêté comptable et tout changement constitue un changement d'estimation traité conformément à la norme NC 11. Les provisions devenues sans objet seront ainsi reprises.

III-4 Comptabilité « titres »

Actuellement les titres détenus par la société pour le compte de ses clients en vertu des conventions ne sont enregistrés ni parmi ses actifs ni parmi les engagements hors bilan.

III-5 Revenus

Les revenus de la société sont constitués des commissions, des produits financiers des titres de placement, des dividendes de participations et du portefeuille titres, des jetons de présence et des plus-values de cession et des honoraires.

IV- LES INFORMATIONS AFFERENTES A DES ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :

NOTE 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles présentent une valeur nette de 39.007 DT au 31 décembre 2025 contre de 42.180 DT au 31 décembre 2024.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Logiciels	429 843	400 863
Total des Immobilisations Incorporelles	429 843	400 863
Amortissements	- 390 836	- 358 683
Total des Immobilisations Incorporelles Nettes	39 007	42 180

NOTE 2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 1.738.889DT au 31 décembre 2025 contre 1.914.399 DT au 31 décembre 2024.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Constructions	2 416 678	2 416 678
Matériel de transport	171 071	487 063
Insta. Génér. Agenc. & Aménag. Divers	81 085	81 085
Equipement de bureau	370 354	369 094
Matériel informatique	575 109	572 394
Total Brut Immobilisations	3 614 298	3 926 315
Amortissement Construction	- 787 129	- 673 411
Amortissement Matériel de transport	- 171 071	- 487 063
Amortissement Inst. glé. AA divers	- 76 645	- 74 389
Amortissement Equipement de bureau	- 311 379	- 285 514
Amortissement Matériel Informatique	- 529 185	- 491 539
Total Amortissements	- 1 875 409	- 2 011 916
Immobilisations Corporelles Nettes	1 738 889	1 914 399

NOTE 3 – Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent à 4.491.091 DT au 31 décembre 2025 contre 4.818.142 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Dépôts et cautionnements versés	6 500	6 500
Fonds de garantie marché	98 238	50 805
Fonds de garantie marché (intérêts)	50 193	33 259
Fonds de garantie clientèle	17 000	23 000
Titres de participations	4 319 160	4 704 578
Total immobilisations financières	4 491 091	4 818 142

Les titres de participations de détails comme suit :

Titres	Nombre des titres	Valeur unitaire	Valeur au 31/12/2025	%
Les ciments de Bizerte	14 931	11,376	169 851	0,03%
OFFICE PLAST	816 352	2,175	1 775 217	5,57%
SANIMAD	80 144	3,322	266 239	0,40%
Sociétés admises à la côte ou OPCVM			2 211 307	
BVMT	52 851	10,433	551 387	4,34%
TUNISIE CLEARING	80 548	5,207	419 428	3,70%
MAXULA CAPITAL	11 352	100,000	1 135 200	0,028%
GALIEN PHARMACEUTICALS	100	8,390	839	
Société ne faisant pas APE			2 106 854	
EMPRUNT NATIONAL	10	100,000	1 000	-
Titres de Créances	-	-	1 000	
TOTAL			4 319 160	

NOTE 4 – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients s'élèvent à 1.719.212 DT au 31 décembre 2025 contre 855.398 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Clients Ordinaires	1 719 212	855 398
Clients Douteux	81 276	81 276
Total Brut	1 800 488	936 673
Provision pour dépréciation des clients	- 81 276	-81 276
Total Net	1 719 212	855 398

NOTE 5 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'élèvent à 1.749.374 DT au 31 décembre 2025 contre 1.390.643 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Personnel avances et acomptes	17 350	6 100
Etat collectivité publique	914 595	797 032
Débiteurs créditeurs divers	616 673	305 869
Tunisie Clearing	73 639	-
Produits à recevoir	123 550	166 234
Charges Constatées d'avance	3 568	74 371
Comptes transitoires	-	41 037
Total Autres Actifs Courants	1 749 374	1 390 643

NOTE 6 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 90.514 DT au 31 décembre 2025 contre le même solde au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Actions placement Maxula Investissement SICAV	107	107
Actions placement Maxula Placement SICAV	107	107
FCPR Max ESPOIR	10 300	10 300
START UP MAXULA SEED FUND	80 000	80 000
Total Placements Courants	90 514	90 514

NOTE 7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalent de liquidités s'élèvent à 1.707.004 DT au 31 décembre 2025 contre 2.218.079 DT au 31 décembre 2024, réalisant ainsi une variation négative de trésorerie de 511.320 DT, détaillée par nature au niveau de l'état de flux de trésorerie.

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Liquidités propres	83 319	676
Avoirs de la clientèle	1 623 333	2 217 207
Caisses	352	180
Total	1 707 004	2 218 062

NOTE 8- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après affectation du résultat de la société totalisent un solde positif de 5.734.341 DT au 31 décembre 2025 contre un solde positif de 5.526.507 DT au 31 décembre 2024, enregistrant ainsi une augmentation de 207.834DT suite à la constatation du résultat de l'exercice 2025.

Ainsi, le détail des capitaux propres se présente comme suit au 31 décembre 2025 :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital Social	Réserve légale	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde 31 Décembre 2024	2 100 000	223 323	4 000 000	- 528 051	268 765	5 526 507
Augmentation du capital en numéraire	-					-
Affectation du résultat de l'exercice 2024				- 268 765	268 765	-
Résultat de l'exercice 2025					207 834	207 834
Solde 31 Décembre 2025	2 100 000	223 323	4 000 000	- 796 816	207 834	5 734 341

NOTE 9 - EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent à 2.646.381 DT au 31 décembre 2025 contre 1.919.692 DT au 31 décembre 2024.

NOTE 10 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 110.211DT au 31 décembre 2025 contre 245.497 DT au 31 décembre 2024.

NOTE 11 - AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants s'élèvent à 2.770.604 DT au 31 décembre 2025 contre 3.311.267 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Clients créditeurs	750 600	1 405 126
Etat collectivité publique	1 716 588	1 375 047
BVMT	193 169	225 318
Personnel rémunération due	7 182	7 745
Dividendes à payer	23 189	23 189
CNSS	73 745	57 140
Charges à payer	-	172 411
Débiteurs créditeurs divers	6 130	-
Tunisie clearing	-	45 293
Total	2 770 604	3 311 267

NOTE 12 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 273.555 DT au 31 décembre 2025 contre à 326.396 DT au 31 décembre 2024 et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2025	31/12/2024
Échéances à moins d'un an	273 310	326 396
Banques créditrices	245	-
Total	273 555	326 396

NOTE 13 REVENUS

Le Chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice 2025 s'élève à 2.767.246 DT, le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignation	2025	2024
Courtage / opération transaction	431 041	242 024
Produits / Fermetures de comptes	22 410	2 180
Produits / Frais de garde et de gestion	1 092 614	723 130
Produits / Frais de gestion des OPCVM	1 221 181	1 053 119
Total	2 767 246	2 020 453

NOTE 14 CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élèvent à 1.183.826 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
Salaires et compléments de salaires	1 021 234	898 502
Charges sociales	162 591	137 124
Total	1 183 826	1 035 626

NOTE 15 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations aux amortissements de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élèvent à 211.638 DT contre 215.200 DT au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

NOTE 16 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges de l'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élèvent à 1.102.048 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	2025	2024
T.F.P	21 699	17 970
FOPROLOS	10 850	8 985
T.C.L	6 688	4 583
Droits d'enregistrements et de timbres	4 491	4 190
Taxes sur les véhicules	3 243	3 226
Autres Droits	40 731	35 689
Loyers et charges locatives	56 790	58 456
Entretiens et réparations	117 308	101 055
Primes d'assurances	-	14 262
Etudes. Recherches et Div. Services	15 049	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 980	442 759
R.U.S	625 799	-
Publicités Publications	28 442	14 418
Transport Administratif	-	-
Déplacement. Missions et réceptions	41 394	25 462
Voyages et déplacements	-	-
Réceptions	6 399	18 454
Frais postaux et de télécommunication	54 489	47 705
Frais de titres (Achats, Ventes, Gardes)	1 068	2 907
Autres Frais et comm / prestat serv	21 083	66 282
Cotisations et Dons	42 546	42 661
Jetons de présence	-	8 400
Total	1 102 048	917 465

NOTE 17 CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières nettes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 totalisent 529.535 DT et sont détaillées comme suit :

Désignation	2025	2024
Intérêts des emprunts et Dettes	498 161	310 994
Intérêts sur Fonds de Garantie de Marché	- 4 765	-
Charges Nettes sur cessions Val	36 139	15 013
Total	529 535	326 007

NOTE 18 PRODUITS FINANCIERS :

Les produits financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025 totalisent 296.694 DT et sont détaillées comme suit :

Désignation	2025	2024
Produits de participations (Dividendes)	132 666	100 009
Revenus intérêts comptes courants	111 229	67 677
Produits nets / Cess. Val. Mob.	52 800	34 823
Total	296 694	202 509