



## **Anava Seed Fund**

### **Rapport général du commissaire aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2025**

Messieurs les Administrateurs  
**de la société de gestion FLAT6 LABS TUNISIA**  
15, Rue de Carthage, Bab Bhar  
Tunis 1002

#### ***1. Rapport sur l'audit des états financiers du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund »***

##### Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund », 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 25.458.444DT, y compris un résultat d'exploitation négatif de l'exercice qui s'élève à 304.921DT.

A notre avis, les états financiers, ci-joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund », au 31 décembre 2025, ainsi que 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 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 du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquitté des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon les règles.

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

## Rapport du gestionnaire sur la gestion du fonds

La responsabilité du rapport sur la gestion du fonds incombe au gestionnaire du fonds, la société FLAT6 LABS TUNISIA.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport sur la gestion du fonds établi par le gestionnaire 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 dans le rapport sur la gestion du fonds par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds 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 sur la gestion du fonds, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire, la société FLAT6 LABS TUNISIA, est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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 d'amorçage Anava Seed Fund à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds 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 d'amorçage Anava Seed Fund.

## 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 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 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 du fonds 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 le fonds 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 mandat 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 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception de de la mise en œuvre 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 du gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 30 juillet 2026

**Conseil Audit Formation - CAF**

**Abir Matmti**

**Conseil Audit Formation**  
CAF  
Membre du PwC Network  
Immeuble The Springs 1053 Lac Pias  
Les Berges du Lac II - 1053 Tunis - Tunisie  
MF: 0024410 T / A / M / 000

**BILAN**  
**AU 31 DECEMBRE 2025**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

| <b>ACTIFS</b>                                         | <b>Note</b>    | <b>31/12/2025</b>  | <b>31/12/2024</b>  |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille titres</b>                     |                | <b>22 246 258</b>  | <b>24 312 977</b>  |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   | <b>AC 1. a</b> | 20 436 751         | 23 254 046         |
| d - Autres valeurs du portefeuille                    | <b>AC 1. d</b> | 1 809 507          | 1 058 932          |
|                                                       |                | <b>3 162 755</b>   | <b>2 387 372</b>   |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |                |                    |                    |
| a - Placements monétaires                             | <b>AC 2</b>    | 2 500 000          | 2 000 000          |
| b - Disponibilités                                    | <b>AC 2</b>    | 662 755            | 387 372            |
|                                                       |                | <b>94 856</b>      | <b>234 575</b>     |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |                |                    |                    |
| a - Débiteurs divers                                  | <b>AC 4. a</b> | 94 856             | 234 575            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |                | <b>25 503 869</b>  | <b>26 934 924</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                         |                |                    |                    |
| PA 2 - Autres créiteurs divers                        | <b>PA 2</b>    | 45 425             | 105 164            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |                | <b>45 425</b>      | <b>105 164</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |                |                    |                    |
| <b>CP 1 - Capital</b>                                 | <b>CP 1</b>    | <b>31 071 445</b>  | <b>32 137 840</b>  |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    | <b>CP 2</b>    | <b>(5 613 001)</b> | <b>(5 308 080)</b> |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |                | (5 308 080)        | (4 721 236)        |
| b - Sommes distribuables de l' exercice               |                | (304 921)          | (586 844)          |
|                                                       |                | <b>25 458 444</b>  | <b>26 829 760</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |                |                    |                    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |                | <b>25 503 869</b>  | <b>26 934 924</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

| Désignation                                                          | Note        | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</b>                         |             | <b>61 971</b>      | <b>20 000</b>      |
| a- Dividendes                                                        | PR1-a       | 11 396             | -                  |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |             | -                  | -                  |
| c - Revenus des autres valeurs                                       | PR1-c       | 50 575             | 20 000             |
| <b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>PR 2</b> | <b>170 105</b>     | <b>73 539</b>      |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                              |             | <b>232 076</b>     | <b>93 539</b>      |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                      | <b>CH 1</b> | <b>418 488</b>     | <b>475 427</b>     |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                     |             | <b>(186 413)</b>   | <b>(381 888)</b>   |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                        | <b>PR 3</b> | <b>453</b>         | <b>464</b>         |
| <b>CH 2 - Autres charges</b>                                         | <b>CH 2</b> | <b>118 962</b>     | <b>205 420</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                       |             | <b>(304 921)</b>   | <b>(586 844)</b>   |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |             |                    |                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                            |             | <b>(304 921)</b>   | <b>(586 844)</b>   |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |             |                    |                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres         | PR 4        | (2 802 895)        | (2 242 435)        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres              |             | (500 000)          | -                  |
| Frais de négociation                                                 |             | -                  | -                  |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                    |             | <b>(3 607 816)</b> | <b>(2 829 279)</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

| Désignation                                                                    | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>(3 607 816)</b> | <b>(2 829 279)</b> |
| a - Résultat d'exploitation                                                    | (304 921)          | (586 844)          |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles surtitres                | (2 802 895)        | (2 242 435)        |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                     | (500 000)          | -                  |
| d - Frais de négociation de titres                                             | -                  | -                  |
| <b>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                      | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>2 236 500</b>   | <b>1 899 000</b>   |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                        |                    |                    |
| Capital                                                                        | 2 236 500          | 1 899 000          |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      | -                  | -                  |
| Régularisation des sommes distribuables                                        | -                  | -                  |
| Droits d'entrée                                                                | -                  | -                  |
| <b>b- Rachats</b>                                                              |                    |                    |
| Capital                                                                        | -                  | -                  |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice                      | -                  | -                  |
| Régularisation des sommes distribuables                                        | -                  | -                  |
| Droits de sortie                                                               | -                  | -                  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                | <b>(1 371 316)</b> | <b>(930 279)</b>   |
| <b>AN 4 - ACTIF NET</b>                                                        | <b>25 458 444</b>  | <b>26 829 760</b>  |
| a - en début d'exercice                                                        | 26 829 760         | 27 760 039         |
| b - en fin d'exercice                                                          | 25 458 444         | 26 829 760         |
| <b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</b>                                   | <b>3 038</b>       | <b>2 808</b>       |
| a - en début d'exercice (Parts A)                                              | 2 715              | 2 526              |
| b-2 - en fin d'exercice (Parts A)                                              | 2 938              | 2 715              |
| b-2 - en fin d'exercice (Parts B)                                              | 100                | 93                 |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                      |                    |                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE (Part A)</b>                                             | <b>8 635,436</b>   | <b>9 847,179</b>   |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE (Part B)</b>                                             | <b>853,737</b>     | <b>986,175</b>     |

## **Note 1. PRESENTATION DU FONDS**

Le fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » régi par la loi n°2005-58 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application ainsi que le code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, est constitué à l'initiative conjointe de la société Flat6Labs Tunisia et de Amen Bank.

Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 27 juillet 2017.

La gestion du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » est confiée au gestionnaire Flat6Labs Tunisia. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 2,5% des montants souscrits, hors TVA.

Amen Bank assure les fonctions de dépositaire pour le fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » en contrepartie de ses services, Amen Bank perçoit une rémunération égale à 0,1% hors impôts calculée sur la base de l'actif net à la date de clôture.

## **Note 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers du fonds d'amorçage « Anava Seed Fund » comprennent :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

## **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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote.



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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, 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 en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. 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 placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. 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 la période.

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

## Note 4. NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET L'ÉTAT DE RESULTAT

### AC1-a Actions, valeurs assimilées et droit rattachés

Le solde de cette rubrique s'élève à 20 436 751 DT au 31 décembre 2025. Le détail se présente comme suit :

| Désignation du titre         | Cout d'acquisition | Plus/Moins value de l'exercice | Valeur au 31/12/2025 | % actif net |
|------------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|-------------|
| Dabchy groupe                | 1 096 424          | 52 517                         | 3 312 413            | 13,01%      |
| ECHO                         | 527 020            | -                              | 725 480              | 2,85%       |
| Wattnow                      | 477 521            | -286 500                       | 2 930 564            | 11,51%      |
| CHANTIER                     | 172 538            | -                              | 173 538              | 0,68%       |
| Optimalogistic               | 178 245            | -                              | 189 728              | 0,75%       |
| Vipay                        | 200 000            | -                              | 100 000              | 0,39%       |
| Fabskill                     | 170 000            | 678 918                        | 848 918              | 3,33%       |
| Lifeye                       | 320 000            | -                              | 2 187 600            | 8,59%       |
| ARTIFY INC                   | 200 000            | -200 000                       | -                    | 0,00%       |
| SMART BOOKS                  | 200 000            | -139 468                       | 140 056              | 0,55%       |
| Tunisie Billet               | 250 000            | 125 000                        | 250 000              | 0,98%       |
| SQOIN                        | 200 000            | -100 000                       | 100 000              | 0,39%       |
| Orbitech                     | 200 000            | -13 846                        | 313 506              | 1,23%       |
| ATHENA-IO                    | 200 000            | -156 473                       | -                    | 0,00%       |
| Wanto TRIP                   | 200 000            | -                              | 229 680              | 0,90%       |
| Devolution                   | 200 000            | -225 334                       | -                    | 0,00%       |
| GO My Code                   | 504 000            | -304 639                       | 2 719 521            | 10,68%      |
| Gofield                      | 200 000            | 4 481                          | 282 640              | 1,11%       |
| We Settle                    | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| NEXT GEN SOLUTION            | 200 000            | -                              | 174 658              | 0,69%       |
| FBS COMPANY                  | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| Health care anywhere         | 450 000            | -725 760                       | 35 840               | 0,14%       |
| NEBULABS                     | 200 000            | -76 865                        | 610 477              | 2,40%       |
| COGEMODE                     | 200 000            | -                              | 100 000              | 0,39%       |
| WE MOVE                      | 200 000            | -                              | 100 000              | 0,39%       |
| ESTORES FACTORY              | 200 000            | -                              | 100 000              | 0,39%       |
| BUSINESS AND LIFE CONSULTING | 200 000            | -                              | 317 861              | 1,25%       |
| PROSERVY                     | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| RESERV                       | 200 000            | -                              | 325 237              | 1,28%       |
| Konnect Networks             | 200 000            | -837 671                       | 200 000              | 0,79%       |
| Finbudd                      | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| Kumulus                      | 1 400 000          | -                              | 1 400 000            | 5,50%       |
| Negra Mobile solutions       | 200 000            | -210 000                       | -                    | 0,00%       |
| Welinco                      | 200 000            | -200 000                       | -                    | 0,00%       |
| Slidzo SARL                  | 200 000            | -100 000                       | 100 000              | 0,39%       |
| DYNAMIC RATE SOLUTIONS       | 200 000            | -                              | 120 690              | 0,47%       |
| Datasphera                   | 200 000            | -100 000                       | 100 000              | 0,39%       |
| AI REC                       | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| Insight+                     | 250 000            | 22 881                         | 272 881              | 1,07%       |
| Hackup                       | 200 000            | -100 000                       | 100 000              | 0,39%       |
| Istidama                     | 200 000            | 74 863                         | 274 863              | 1,08%       |
| Bakomotors                   | 400 000            | -                              | 400 000              | 1,57%       |
| B QUBE                       | 200 000            | -                              | 200 000              | 0,79%       |
| KRIGA TECHNOLOGIE            | 600                | -                              | 600                  | 0,00%       |
| Vynd Solutions               | 451 852            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Creative Culinary            | 140 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Logis Technologies           | 140 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Délisolutions                | 140 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| E-Robot Software             | 170 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Grabingo                     | 170 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| SEEMBA GAMING                | 170 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Tira Robot                   | 170 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| DATAVISION                   | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| TRUST IT                     | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| Technolabs                   | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%       |
| UNIK CHIC                    | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%       |

| Désignation du titre | Cout d'acquisition | Plus/Moins value de l'exercice | Valeur au 31/12/2025 | % actif net   |
|----------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|---------------|
| LAMMA CITY           | 250 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| WE WORDK STUDIO      | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| I BEY DISTRIBUTION   | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| Evadam               | 200 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| OTO Travel           | 250 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| VIANET               | 250 000            | -                              | -                    | 0,00%         |
| Virtual Auto         | 200 000            | 10 000                         | -                    | 0,00%         |
| AI-Diagnosis Vision  | 200 000            | 5 000                          | -                    | 0,00%         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>16 298 200</b>  | <b>-2 802 896</b>              | <b>20 436 751</b>    | <b>80,27%</b> |

### AC1-d Autres valeurs

Le solde de cette rubrique s'élève à 1 809 507DT au 31 décembre 2025. Le détail se présente comme suit :

| Désignation           | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| CCA ECHO              | 200 000             | 200 000             |
| CCA KRIGA Technologie | 950 000             | 250 000             |
| LAMMA CITY            | -                   | 500 000             |
| CCA WANTO TRIP        | 500 000             | -                   |
| INTERET ECHO          | 128 932             | 108 932             |
| INTERET WANTO TRIP    | 30 575              | -                   |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1 809 507</b>    | <b>1 058 932</b>    |

### AC2-a Placements monétaires

Le solde de cette rubrique s'élève à 2 500 000 DT au 31 décembre 2025 contre 2 000 000 DT au 31 décembre 2024. Il correspond aux certificats de dépôt.

### AC2-b Disponibilité

Le solde de cette rubrique s'élève à 662 755 DT au 31 décembre 2025 contre 393 318 DT au 31 décembre 2024. Le détail de cette rubrique concerne les soldes en banque.

### AC2-b Autres actifs

Le solde de cette rubrique s'élève à 94 856 DT au 31 décembre 2025 contre 234 575 DT au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Désignation                         | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| RS/Wattnow                          | -                   | 1 582               |
| Retenue sur revenus de capitaux imm | -                   | 11 058              |
| Produits à recevoir                 | 82 238              | 443                 |
| Charges constatées d'avance         | 12 618              | 221 492             |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>94 856</b>       | <b>234 575</b>      |

### PA2 Autres créditeurs divers

Le solde de cette rubrique s'élève à 45 525 DT au 31 décembre 2025 contre 105 164 DT au 31 décembre 2024. Le détail se présente comme suit :

| Désignation                 | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération du dépositaire | 20 000              | 40 000              |
| Honoraires d'audit          | 19 002              | 19 002              |
| Déclaration décembre        | 2 380               | 15 049              |
| Honoraire comptabilité      | 1 906               | 953                 |
| Contribution CMF            | 1 410               | 1 410               |

| Désignation              | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Autres charges à payer   | 727                 | -                   |
| FACTURES MEZOUI KNANI    | -                   | 24 398              |
| MENA AUDIT ET ADVISORY   | -                   | 1 310               |
| Compte Courant FLAT6LABS | -                   | 3 041               |
| <b>TOTAL</b>             | <b>45 425</b>       | <b>105 164</b>      |

## CP1 Capital

Le capital s'élève à 31 071 445 DT au 31 décembre 2025 contre 32.137.840 au 31 décembre 2024 et se détaille comme suit :

| Désignation                         | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital Social                      | 29 820 000          | 29 820 000          |
| Capital souscrit non libéré         | (337 500)           | (2 574 000)         |
| Plus-values potentielles sur titres | 2 088 945           | 4 891 840           |
| Moins-values réalisées sur titres   | (500 000)           | 0                   |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>31 071 445</b>   | <b>32 137 840</b>   |

La structure de capital se présente comme suit :

| Investisseurs                            | Nombre de parts | Valeur nominale | Montant des souscriptions (TND) | %              | Partie libérée (TND) | Nombre de parts libérées | Partie Non Libérée (TND) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| TAEF - Tunisian Amercian Enterprise Fund | 1 200           | 10 000          | 12 000 000                      | 40,24%         | 12 000 000           | 1 200                    | -                        |
| BIAT                                     | 600             | 10 000          | 6 000 000                       | 20,12%         | 6 000 000            | 600                      | -                        |
| Meninx Holding                           | 400             | 10 000          | 4 000 000                       | 13,41%         | 4 000 000            | 400                      | -                        |
| Flat6Labs For Incubators                 | 40              | 10 000          | 400 000                         | 1,34%          | 400 000              | 40                       | -                        |
| IFC                                      | 282             | 10 000          | 2 820 000                       | 9,46%          | 2 820 000            | 282                      | -                        |
| Sawari Ventures                          | 450             | 10 000          | 4 500 000                       | 15,09%         | 4 162 500            | 416                      | 337 500                  |
| <b>Total Parts A</b>                     | <b>2 972</b>    | <b>10 000</b>   | <b>29 720 000</b>               | <b>99,66%</b>  | <b>29 382 500</b>    | <b>2 938</b>             | <b>337 500</b>           |
| Flat6Labs Tunisia                        | 100             | 1 000           | 100 000                         | 0,34%          | 100 000              | 100                      | -                        |
| <b>Total Parts B</b>                     | <b>100</b>      | <b>1 000</b>    | <b>100 000</b>                  | <b>0,34%</b>   | <b>100 000</b>       | <b>100</b>               | <b>-</b>                 |
| <b>Total</b>                             | <b>3 072</b>    |                 | <b>29 820 000</b>               | <b>100,00%</b> | <b>29 482 500</b>    | <b>3 038</b>             | <b>337 500</b>           |

## PR1-a Dividendes

Les dividendes s'élèvent à 11 396 DT au titre de l'exercice 2025 et se correspondent à ceux obtenus de la part de Tunisie Billet.

## PR1-c Revenus des autres valeurs

Les revenus des autres valeurs s'élèvent à 50 575 DT au titre de l'exercice 2025 contre 20 000 DT au titre de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

| Désignation            | Du 01/01/2025 au 31/12/2025 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts CCA ECHO      | 20 000                      | 20 000                      |
| Intérêts CCA Wantotrip | 30 575                      | -                           |
| <b>TOTAL</b>           | <b>50 575</b>               | <b>20 000</b>               |

## PR2 Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 170 105 DT au titre de l'exercice 2025 contre 73 539 DT au titre de l'exercice 2024. Ils correspondent aux intérêts sur les certificats de dépôt.

**CH1 Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent à 418 488 DT au titre de l'exercice 2025 contre 465 427 DT au titre de l'exercice 2024. Le détail se présente comme suit :

| Désignation                        | Du 01/01/2025 au 31/12/2025 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Management fees FLAT6LABS          | 390 888                     | 455 427                     |
| Rémunération dépositaire AMEN BANK | 27 600                      | 20 000                      |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>418 488</b>              | <b>475 427</b>              |

**PR3 Autres produits**

Les autres produits s'élèvent à 453 DT au titre de l'exercice 2025 contre 464 DT au titre de l'exercice 2024.

**CH2 Autres charges**

Les autres charges s'élèvent à 118 962 DT au titre de l'exercice 2025 contre 205 239 DT au titre de l'exercice 2024. Le détail se présente comme suit :

| Désignation                                 | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Assurance professionnelle                   | 26 814              | 28 519              |
| SOTUGAR contribution                        | -                   | 18 850              |
| Contribution CMF                            | 1 410               | 1 410               |
| Services bancaires et assimilés             | 2 860               | 1 296               |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 60 535              | 49 462              |
| Impôts, taxes                               | 27 261              | -                   |
| Droits d'enregistrement et de timbre        | 18                  | 25                  |
| Déplacement, mission et réception           | -                   | 29 184              |
| Pertes extraordinaires                      | -                   | 76 493              |
| MINIMUM DE PERCEPTION                       | 63                  | 181                 |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>118 962</b>      | <b>205 239</b>      |

**PR4 Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres**

La variation des plus (ou moins) value sur titres se présente comme suit :

| Désignation            | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Dabchy groupe          | 52 517              | 276 534             |
| Wattnow                | -286 500            | 332 937             |
| Fabskill               | 678 918             | -                   |
| ARTIFY INC             | -200 000            | -                   |
| SMART BOOKS            | -139 468            | -                   |
| Tunisie Billet         | 125 000             | -                   |
| SQOIN                  | -100 000            | -                   |
| Orbitech               | -13 846             | -                   |
| ATHENA-IO              | -156 473            | -156 354            |
| Devolution             | -225 334            | -                   |
| GO My Code             | -304 639            | -596 355            |
| Gofield                | 4 481               | -5 846              |
| Health care Anywhere   | -725 760            | 0                   |
| NEBULABS               | -76 865             | 25 641              |
| Konnect Networks       | -837 671            | 795 991             |
| Negra Mobile Solutions | -210 000            | -                   |
| Welinco                | -200 000            | -                   |
| Slidzo SARL            | -100 000            | -                   |
| Datasphera             | -100 000            | -                   |
| Insight+               | 22 881              | -                   |
| Hackup                 | -100 000            | -                   |
| Istidama               | 74 863              | -                   |

| Désignation                  | Solde au 31/12/2025 | Solde au 31/12/2024 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Virtual Auto                 | 10 000              | -100 000            |
| AI-Diagnosis Vision          | 5 000               | -200 000            |
| PAYMEE                       | -                   | -496 938            |
| deepra solution              | -                   | -220 000            |
| Vipay                        | -                   | -100 000            |
| COGEMODE                     | -                   | -100 000            |
| WE MOVE                      | -                   | -100 000            |
| ESTORES FACTORY              | -                   | -100 000            |
| BUSINESS AND LIFE CONSULTING | -                   | 117 861             |
| TRUST IT                     | -                   | -200 000            |
| Technolabs                   | -                   | -100 000            |
| UNICK CHIC                   | -                   | -100 000            |
| LAMMA CITY                   | -                   | -340 906            |
| WE WORKS STUDIO              | -                   | -100 000            |
| REDNAKS                      | -                   | -200 000            |
| Evadam                       | -                   | -100 000            |
| Birdhouse                    | -                   | -100 000            |
| OTO Travel                   | -                   | -250 000            |
| VNET sarl                    | -                   | -125 000            |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>-2 802 896</b>   | <b>-2 242 435</b>   |

## Note 5. AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan sont nuls au 31 décembre 2025.

### 5.2 Données par part et ratios pertinents

#### Part A

| Désignation                                                 | Du 01/01/2025 au 31/12/2025 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des placements                                      | 78,720                      | 34,330                      |
| Charges de gestion des placements                           | 141,950                     | 174,500                     |
| <b>Revenus nets des placement</b>                           | <b>-63,231</b>              | <b>-140,170</b>             |
| Autres produits                                             | 0,154                       | 0,170                       |
| Autres charges                                              | 40,351                      | 75,400                      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                              | <b>-103,428</b>             | <b>-215,400</b>             |
| Régularisation du résultat d'exploitation                   | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                   | <b>-103,428</b>             | <b>-215,400</b>             |
| Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres | -950,735                    | -823,070                    |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres     | -169,599                    | 0,000                       |
| Frais de négociation                                        | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Plus ou moins-values sur titres et frais négociation</b> | <b>-1 120,333</b>           | <b>-823,070</b>             |
| <b>Résultat net de la période</b>                           | <b>-1 223,762</b>           | <b>-1 038,470</b>           |
| Droits d'Entrée et de sortie                                | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>              | <b>-1 120,333</b>           | <b>-823,070</b>             |
| Régularisation du résultat non distribuable                 | 0,000                       | 0,000                       |
| Sommes non distribuable de l'exercice                       | 0,000                       | 0,000                       |
| Distribution de dividendes                                  | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Valeur Liquidative</b>                                   | <b>8 635,436</b>            | <b>9 847,180</b>            |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                     |                             |                             |
| Charges / Actif Net Moyen                                   | 0,020                       | 0,018                       |
| Autres charges / Actif Net Moyen                            | 0,004                       | 0,008                       |
| Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen            | -0,011                      | -0,037                      |

**Part B**

| Désignation                                                  | Du 01/01/2025 au 31/12/2025 | Du 01/01/2024 au 31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des placements                                       | 7,783                       | 3,390                       |
| Charges de gestion des placements                            | 14,034                      | 17,220                      |
| <b>Revenus nets des placement</b>                            | <b>-6,251</b>               | <b>-13,830</b>              |
| Autres produits                                              | 0,015                       | 0,020                       |
| Autres charges                                               | 3,989                       | 7,440                       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               | <b>-10,225</b>              | <b>-21,250</b>              |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    | <b>-10,225</b>              | <b>-21,250</b>              |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres | -93,994                     | -81,210                     |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres     | -16,767                     | 0,000                       |
| Frais de négociation                                         | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Plus ou moins-valeurs sur titres et frais négociation</b> | <b>-110,761</b>             | <b>-81,210</b>              |
| <b>Résultat net de la période</b>                            | <b>-120,986</b>             | <b>-102,470</b>             |
| Droits d'Entrée et de sortie                                 | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>               | <b>-110,761</b>             | <b>-102,470</b>             |
| Régularisation du résultat non distribuable                  | 0,000                       | 0,000                       |
| Sommes non distribuable de l'exercice                        | 0,000                       | 0,000                       |
| Distribution de dividendes                                   | 0,000                       | 0,000                       |
| <b>Valeur Liquidative</b>                                    | <b>853,737</b>              | <b>980,890</b>              |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                      |                             |                             |
| Charges / Actif Net Moyen                                    | 0,020                       | 0,018                       |
| Autres charges / Actif Net Moyen                             | 0,004                       | 0,008                       |
| Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen             | -0,011                      | -0,022                      |

**5.3 Rémunération du gestionnaire**

Au cours de la période d'investissement, la société de gestion recevra annuellement (2,5%) des montants souscrits, hors TVA, avec une Commission de Gestion annuelle minimum de 440.000 DT. Postérieurement à la période d'investissement, la société de gestion recevra annuellement 2,5% des montants désinvestis (capital investi réduit par le coût d'acquisition des investissements sortis / radiés) avec un minimum de 250.000 DT, payés à l'avance sur une base semestrielle. La charge de l'exercice 2025 s'est élevée à 390 888 DT.

**5.4 Rémunération du dépositaire**

En contrepartie de ses services, le dépositaire recevra une rémunération annuelle égale à 0,1% hors impôts de la valeur de l'actif net du fonds évalué le 31 décembre de chaque année. La rémunération du dépositaire est payable à la fin de chaque trimestre sur présentation d'une facture. La charge de l'exercice 2025 s'est élevée à 27 600 DT.