FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE
AMEN CAPITAL III

EXAMEN DES ETATS FINANCIERS
AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

KPMG

F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : +216 71 19 43 44
Fax : +216 71 19 43 20
RC : B148992002 - MF : 810663 T/A/M/000
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 16 novembre 2026

A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE « AMEN CAPITAL »

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

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire AMEN CAPITAL,

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » 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 **15.845.179 DT** et une valeur liquidative égale à **1.323,519 DT** par part.

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

Fondement 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 commun de placement à risque « **FCPR AMEN CAPITAL III** » 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.

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1-1 Pré-liquidation du fonds relative à l'entrée en phase de pré-liquidation du fonds et les modalités de distribution de l'actif du fonds.

Rapport de gestion :

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à risque **« FCPR AMEN CAPITAL III »** à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds commun de placement à risque **« FCPR AMEN CAPITAL III »** ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.
Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque **« FCPR AMEN CAPITAL III »**.

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau

élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évènements 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 règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

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

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.
Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Emna RACHIKOU

Partner
FMBZ KPMG TUNISIE

FCPR AMEN CAPITAL III

BILAN
Exercice clos le 31 décembre 2025

(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTE	31.12.2025	31.12.2024	Variation annuelle
ACTIFS				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	**15 864 325**	**19 54 069**	**-3 389 744**
a- Actions et valeurs assimilées		12 950 445	15 702 524	-2 752 079
b- Obligations et valeurs assimilées		2 913 880	3 551 545	-637 665
c- Emprunts d'état				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	**65 705**	**815**	**64 890**
a- Placements monétaires				
b- Disponibilités		65 705	815	64 890
Créances d'exploitations	AC3	**40**	**40**	**0**
Autres actifs	AC 4	**31 743**	**34 353**	**-2 610**
TOTAL ACTIFS		**15 961 813**	**19 289 278**	**-3 327 464**
PASSIFS		**116 635**	**92 910**	**23 725**
Opérateurs créditeurs	PA1	53 550	35 700	17 850
Autres créditeurs divers	PA2	63 085	57 210	5 875
ACTIF NET		**15 845 179**	**19 196 368**	**-3 351 189**
Capital	CP1	16 734 120	20 244 320	-3 510 200
Sommes distribuables		**-888 942**	**-1 047 952**	**159 011**
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		-1 047 952	-1 329 020	281 068
b- Sommes distribuables de l'exercice		159 011	281 068	-122 057
c- Régul.Résultat distribuables de la période				
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		**15 961 813**	**19 289 278**	**-3 327 464**

FCPR AMEN CAPITAL III

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2025

(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01.2025 au 31.12.2025	Période du 01.01.2024 au 31.12.2024	Variation annuelle
Revenus du portefeuille-titres	PR1	**213 661**	**385 159**	**-171 498**
a- Dividendes		7 308	7 213	95
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées				
c- Revenus des autres valeurs		0	0	
b- Revenus des BTA et BTZC		0	0	
c- Revenus des obligations et valeurs assimilées		206 353	377 946	-171 593
Revenus des placements monétaires	PR2	14 955	2 989	11 966
Total des revenus des placements	-	**228 616**	**388 148**	**-159 532**
Charges de gestion des placements	CH 1	-17 850	-17 850	
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		**210 766**	**370 298**	**-159 532**
Autres produits	PR 3	0	0	
Autres charges	CH 2	-51 755	-89 230	37 475
RESULTAT D'EXPLOITATION		**159 011**	**281 068**	**-122 057**
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0	
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**159 011**	**281 068**	**-122 057**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)				
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-676 905	911 992	-1 588 897
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		846 705	92 605	754 100
Frais de négociation				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**328 811**	**1 285 664**	**-956 853**

FCPR AMEN CAPITAL III

VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31 décembre 2025

(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	Période du 01.01.2025 au 31.12.2025	Période du 01.01.2024 au 31.12.2024	Variation annuelle
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	**328 811**	**1 285 664**	**- 956 853**
a- Résultat d'exploitation	159 011	281 068	-122 057
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 676 905	911 992	- 1 588 897
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	846 705	92 605	754 100
d- Frais de négociation de titres			
Distributions de dividendes			
Transactions sur le capital	- 3 680 000	-	- 3 680 000
a- Souscriptions	-	-	-
- Capital	-	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-
- Régularisation des sommes distribuables			
b- Rachats	3 680 000	-	3 680 000
- Capital	3 680 000	-	3 680 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-	
- Régularisation des sommes distribuables	-	-	
- Commissions de rachat			
VARIATION DE L'ACTIF NET	**-3 351 189**	**1 285 664**	**-4 636 853**
VARIATION DE L'ACTIF NET			
a- Début de période	19 196 368	17 910 704	1 285 664
b- Fin de période	15 845 179	19 196 368	-3 351 189
NOMBRE DE PARTS			
a- Début de période	15 652	15 652	0
b- Fin de période	11 972	15 652	-3 680
VALEUR LIQUIDATIVE	**1 323.519**	**1 226.448**	**97**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**7.915 %**	**7.178%**	**0.737%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL III » est un fonds commun de placement à risque, régi par le Code des Organismes de Placement Collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement, les textes subséquents la complétant ou la modifiant et le décret n°2006-381 du 03 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des Organismes de Placement Collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 mai 2014.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.
A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres.
Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés.

Le montant du fonds est de DT : 30.000.000 réparti en 30.000 parts de DT : 1.000 chacune.
IL a été souscrit et clôturé à 23.250.000 DT totalement libérés.
Au 31 décembre 2023, suite à l'entrée en phase de pré liquidation, la taille du fonds a été ramené à 15.652.000DT
Sa durée de vie est de 10 ans, prorogée de deux périodes successives d'un an chacune

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

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

FCPR AMEN CAPITAL III est un fonds de distribution.
Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant AMEN CAPITAL.

1-1 Pré-Liquidation du fonds

Sur la base du procès-verbal du comité stratégique, tenu le 10 août 2023, a autorisé l'entrée en pré liquidation du fonds à partir du 01 janvier 2023. Le **« FCPR AMEN CAPITAL III »** a avisé le Conseil du Marché Financier de cette décision le 22 novembre 2023 après accord du dépositaire. Conformément aux dispositions du règlement intérieur, il a été décidé la distribution de la trésorerie disponible du fonds à la suite de la cession de la participation CHAHIA en juin 2023 qui s'élève à 7.598.000 DT et la cession en septembre 2025 de la participation RAINBOW et 52% de la participation PEC MED pour un montant total de 3.696.953 DT et ce, par la réduction du capital comme suit :

SOUSCRIPTEUR	Montant Libéré	Pourcentage	Montant remboursé en 2023	Montant remboursé en 2024	Montant remboursé en 2025	Montant total remboursé
COMAR	8 000 000	34.41%	2 614 000		1 266 000	3 880 000
ASSURANCE HAYETT	600 000	2.58%	196 000		95 000	291 000
CDC	4 650 000	20.00%		1 520 000	736 000	2 256 000
AMEN BANK	10 000 000	43.01%		3 268 000	1 583 000	4 851 000
TOTAL	**23 250 000**	**100%**	**2 810 000**	**4 788 000**	**3 680 000**	**11 278 000**

Il convient de préciser que conformément au point relatif à la distribution des actifs prévu par **le règlement intérieur (article 4.2 – Pré-liquidation)** : la société gestionnaire procédera à la distribution aux porteurs de parts, d'une partie des avoirs du fonds en numéraire lorsque c'est possible ou en titres de sociétés dans lesquelles le fonds détient une participation ainsi qu'à la distribution des produits des cessions et des plus-values s'y rattachant.

Les sommes ou valeurs ainsi distribuées sont affectées en premier lieu à l'amortissement des parts.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

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

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.
Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.
Les intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

3.3- *Evaluation des autres placements*

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

3.4- *Cession des placements*

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

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

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 15.864.325 DT et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Plus/Moins-value latente au 31.12.2025	Valeur au 31.12.2025	Méthode de valorisation	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions et valeurs assimilées	**451 628**	**10 049 728**	**2 802 290**	**12 852 019**		**66.95%**	**63.48%**
Société ALFET EL MACHIA	**204 000**	**3 400 068**	**1 628 532**	**5 028 600**	Juste Valeur : (Dernière transaction)	26.20%	24.84%
Société RANDA	**195 000**	**1 950 000**	**482 460**	**2 432 460**	Juste Valeur : Mix (DCF, multiple)	12.67%	12.02%
Société PEC MED	**6 637**	**1 099 631**	**319 937**	**1 419 568**	Juste Valeur : (Dernière transaction)	7.39%	7.01%
Société SAIPH	**44 338**	**3 400 016**	**339 979**	**3 739 995**	Juste Valeur : (Multiple EBITDA)	19.48%	18.47%
Société SEVN	**1 653**	**200 013**	**31 383**	**231 396**	Juste Valeur : (dernière transaction)	1.21%	1.14%
Obligations et valeurs assimilées	**156 000**	**2 550 000**	**363 880**	**2 913 880**		**15.18%**	**14.39%**
OCA RANDA	145 000	1 450 000	**130 747**	**1 580 747**	Cout Amorti	**8.23%**	**7.81%**
OCA PEC MED	11 000	1 100 000	**233 133**	**1 333 133**	Cout Amorti	**6.94%**	**6.59%**
Titres des OPCVM	**898**	**94 921**	**3 506**	**98 426**		**0.51%**	**0.49%**
AMEN TRESOR	898	94 921	**3 506**	**98 426**	Valeur liquidative	0.51%	0.49%
TOTAL		**12 694 649**	**3 169 676**	**15 864 325**		**67.46%**	**63.97%**

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont indiqués ci -après :

		Mouvements de l'exercice 2025						
Désignation du titre	**Coût de revient au 31-12-2024**	**Coût d'acquisition 2025**	**Prix de cession 2025**	**Coût de cession/ rachat 2025**	**Plus ou (moins) values réalisées 2025**	**Interets encaissés**	**Dividendes encaissées**	**Coût de revient au 31-12-2025**
Actions non cotées	**12 107 042**		2 845 731	2 057 314	788 418		-	10 049 728
Actions SICAV	112 783	3 604 915	3 681 063	3 622 777	58 286		7 308	94 921
Obligation convertible en action	3 104 200		554 200	554 200		-		2 550 000
Total	**15 324 025**	**3 604 915**	**2 845 731**	**2 057 314**	**846 703**		**7 308**	**12 694 649**

AC2 : Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 65 705 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
b- Disponibilité	**65 705**	**815**
Dépôts à vue	65 705	815
Total	**65 705**	**815**

AC3 : Note sur les créances d'exploitation

Ce poste présente au 31.12.2025 à 40 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Amen Invest	40	40
Total	**40**	**40**

AC4 : Note sur les autres actifs

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 31.743 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Client société RANDA	8 988	14 778
TVA DEDUCTIBLE	3 312	11 108
Report TVA	19 442	8 467
Total	**31 743**	**34 353**

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 53.550 DT et s'analyse comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Dépositaire à payer	53 550	35 700
Total	**53 550**	**35 700**

PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au **31.12.2025** à 63.085 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Honoraires CAC à payer	21 000	10 500
CMF à payer	3 052	2 647
Impôts et taxes à payer	1 773	38
Retenue à la source libératoire	27 940	43 891
TVA collectée	5 219	133
Autres honoraires à payer	4 100	0
Total	**63 085**	**57 210**

CP1 : Note sur le capital

Capital souscrit au 31.12.2024	
Montant	15 652 000
Nombre des parts émises	15 652
Nombre de copropriétaires	4
Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre des parts émises	0
Nombre de copropriétaires	0
Rachats effectués	
Montant	3 680 000
Nombre de parts rachetées	3 680 000
Nombre de copropriétaires sortants	3 680
Autres mouvements	
Réduction de capital	0
Capital souscrit au 31.12.2025	
Montant	11 972 000
Nombre de parts	11 972
Nombre de copropriétaires	4

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 01.01.2025	**20 244 320**	**19 196 368**
Souscriptions de la période	0	0
Réduction de capital	- 3 680 000	- 3 680 000
Autres Mouvements	**169 800**	**328 811**
Plus ou moins-values réalisées	846 705	846 705
Variation de plus ou moins-values latentes	-676 905	-676 905
Régularisation Sommes ND de la période		
Sommes distribuables de l'exercice antérieur		
Sommes distribuables de l'exercice		159 011
Montant Fin de période au 31.12.2025	**16 734 120**	**15 845 179**

PR1 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 213.661 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Dividendes sur SICAV	7 308	7 213
Intérêts sur OCA	206 353	377 946
Total	**213 661**	**385 159**

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 14 .955 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Intérêts sur certificat de dépôt	14 955	2 989
Total	**14 955**	**2 989**

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 17.850 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération du dépositaire	17 850	17 850
Total	**17 850**	**350 038**

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2025** à 51.755 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Du 01.01.2025 au 31.12.2025	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération CAC	10 500	9 574
Redevances CMF	2 401	2 401
Services bancaires & assimilés	478	261
Autres impôts et taxes	16 843	76 994
Autres honoraires	21 534	0
Total	**51 755**	**89 230**

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au **31.12.2025** se détaillent ainsi :

Désignation	31.12.2025
Engagements reçus : Caution solidaire reçue de la part de la FINANCIERE WIDED SICAF (Groupe HACHICHA)	**7 900 195 DT**
Société RANDA	7 900 195 DT
Engagements donnés :	**0**
Accords de financement donnés	0

5-2 Données par part et ratios pertinents

Désignation par part	2025	2024	2023	2022	2021
Revenus des placements	19 ,096	24 ,799	26,272	12,082	19,331
Charges de gestion des placements	-1 ,491	-1,140	-22,364	-25,929	-25,434
Revenu net des placements	**17 ,605**	**23,658**	**3,908**	**-13,847**	**-6,103**
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	-4,323	-5,701	-1,207	-0,592	-0,570
Résultat d'exploitation (1)	**13,282**	**17,957**	**2,701**	**-14,439**	**-6,674**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice	**13,282**	**17,957**	**2,701**	**-14,439**	**-6,674**
Variation des plus (ou moins) values potentielles	-56,541	58,267	12,595	54,792	21,551
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	5,916	36,548	0,000	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	**-56,541**	**64,183**	**49,144**	**40,353**	**14,877**
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	**-43,259**	**82.131**	**51,845**	**25,914**	**8,204**
Droits d'entrée et droits de sortie		0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	**-56,541**	**64,183**	**49,144**	**25,914**	**8,204**
Régularisation du résultat non distribuable		0,000	0,000	0,000	0,000
Sommes non distribuables de l'exercice	**-56,541**	**64,183**	**49,144**	**25,914**	**8,204**
Valeur liquidative	**750,088**	**1 226,448**	**1 144,304**	**1 062,244**	**1 003,320**
Ratios de gestion des placements					
Charges / actif net moyen	**-0,10%**	**-0,10%**	**-1,64%**	**-2,51%**	**-2,55%**
Autres charges / actif net moyen	**-0,30%**	**-0,48%**	**-0,09%**	**-0,06%**	**-0,06%**
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	**0,91%**	**1 ,51%**	**0,20%**	**-1,40%**	**-0,67%**
Actif net moyen	**17 520 773**	**18 553 536**	**21 303 922**	**24 012 197**	**23 154 044**

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du « **FCPR AMEN CAPITAL III »** est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,75% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- 2,25% du montant total des souscriptions de parts du Fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.

Pour le calcul des honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

De plus, il a été prévu d'affecter au gestionnaire une partie des résultats de distribution d'actifs, correspondant à 20% du reliquat après paiement des dépenses et engagements du fonds et versement des sommes revenant aux porteurs de parts.

Selon le PV de comité stratégique de **« FCPR AMEN CAPITAL III »,** tenu le 10 Août 2023, il a été décidé de suspendre les commissions de gestion à partir du 01 août 2023.

5-4 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée aux dépositaires fixées à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31 décembre de chaque année avec un minimum fixé à 5 000 TND HT et un maximum de 15 000 TND HT par an applicable à compter de l'achèvement de la période de souscription. Cette commission sera prélevée à terme échu 15 jours après l'arrêté de la VL de l'exercice.

Au 31 décembre 2025, la charge ainsi comptabilisée est de 17.850 DT.