

Fonds de Développement Régional I
Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2022

Messieurs, les membres du Conseil d'Administration du gestionnaire CDC Gestion,

I- Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion avec réserves

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers du « Fonds de Développement Régional I » qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2022, 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 40 592 856 DT, y compris des sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à 732 785 DT.

À notre avis, sous réserve des incidences des questions décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve », les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2022, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

2. Fondement de l'opinion avec réserves

2.1 – Absence d'informations financières récentes des participations :

Le portefeuille titres du Fonds de Développement Régional I inclut :

- 70 000 actions UMB valorisées à hauteur de 56 026 DT et dégageant une moins-value latente de 643 974 DT au 31 décembre 2022. La valorisation de cette participation a été réalisée selon la méthode de la valeur mathématique sur la base des états financiers non audités au 31 décembre 2022. Les derniers états financiers audités et disponibles de cette participation sont relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019.
- 162 000 actions M PACK SA valorisées à hauteur de 1 536 769 DT dégageant une moins-value latente de 83 231 DT au 31 décembre 2022. La valorisation de cette participation a été réalisée selon la méthode de la valeur mathématique sur la base des états financiers non audités au 31 décembre 2022. Les derniers états financiers audités et disponibles de cette participation sont relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020.

L'absence d'informations financières récentes auditées de ces participations ne permet pas d'apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la juste valeur.

2.2 – Valorisation de la participation SOVIE :

Le portefeuille titres du Fonds de Développement Régional I inclut 39 000 actions SOVIE valorisées à hauteur de 877 031 DT et dégageant une moins-value latente de 3 022 969 DT au 31 décembre 2022. La valorisation de cette participation a été réalisée selon la méthode de la valeur mathématique sur la base des états financiers audités au 31 décembre 2021.

Le capital social de la société à cette date s'élève à 11 100 000 DT répartis en 111 000 actions pour une valeur mathématique calculée à hauteur de 2 496 166 DT.

L'opinion avec réserves du commissaire aux comptes de cette société sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 de la société ne permet pas d'apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la juste valeur de la participation.

Le fondement de l'opinion avec réserve se base sur :

- L'absence d'un inventaire physique des immobilisations corporelles à la date de clôture. Le solde net des immobilisations corporelles s'établit à hauteur de 8 473 011 DT,
- La non-résorption des frais préliminaires, qui s'élèvent à 1 254 871 DT et classés parmi les autres actifs courants de la société, malgré le dépassement de la durée maximale prévue par la norme comptable n°10 relative aux charges reportées,
- L'indisponibilité des relevés de 2021 des comptes bancaires (ATB, Amen Bank et Attijari Bank) de la société dont les concours bancaires au 31 décembre 2021 totalisent 286 861 DT,
- La non prise en compte des résultats du contrôle fiscal notifiés en date du 30 septembre 2020 qui réside en la détermination du montant du report de la TVA au 31 décembre 2019 à 295 468 DT au lieu de 812 101 DT,
- L'existence d'indicateurs représentant des signes d'une entreprise en difficulté économique.

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 Etats Financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats 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. Observation

Nous attirons l'attention sur la note 4-1 aux Etats Financiers, qui indique l'absence d'une information financière arrêtée et auditée au 31 décembre 2022 pour les titres BYZACENE et TUNISIA HELICOPTER. En conséquence, les valorisations de ces titres ont été réalisées sur les bases des états financiers provisoires au 31 décembre 2022. Cette situation engendre une incertitude par rapport à la valorisation de ces titres au 31 décembre 2022.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

4. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire CDC Gestion.

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 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 du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire 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 du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.



Building a better
working world

5. Responsabilités de la Direction du gestionnaire pour les Etats Financiers

La direction du gestionnaire CDC Gestion 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.

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 Etats 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 Etats 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 du gestionnaire, 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 gestionnaire 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 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 Etats 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 Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats 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.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne 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 et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

Tunis, le 14 novembre 2023



B I L A N
(Exprimé en Dinars)

| | Exercice Clos au | | |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
| | Notes | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | 4-1 | 34 726 857 | 39 245 437 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 27 923 157 | 30 520 234 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 5 663 700 | 7 325 203 |
| c - Autres valeurs | | 1 140 000 | 1 400 000 |
| | | - | - |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4-2 | 6 248 370 | 6 485 264 |
| a - Placements monétaires | | 5 474 933 | 4 972 646 |
| b - Disponibilités | | 773 437 | 1 512 618 |
| | | - | - |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 4-3 | 2 930 | 13 755 |
| AC 4 - Autre Actifs | | - | - |
| Total des actifs | | 40 978 157 | 45 744 456 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 4-4 | 383 952 | 385 484 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | | 1 349 | 15 |
| TOTAL PASSIF | | 385 301 | 385 499 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 4-5 | 44 793 213 | 48 826 530 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | (4 200 357) | (3 467 573) |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | (3 467 572) | (2 422 203) |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | (732 785) | (1 045 370) |
| TOTAL ACTIF NET | | 40 592 856 | 45 358 957 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 40 978 157 | 45 744 456 |

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

| | Notes | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| PR 1 - Revenus du portefeuille titres | 4-6 | 459 645 | 130 012 |
| a - Dividendes | | 459 645 | 125 925 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | - | 4 087 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4-7 | 314 141 | 306 933 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 773 786 | 436 945 |
| CH 1 - Charges de gestion des placements | 4-8 | (1 499 466) | (1 501 111) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | (725 680) | (1 064 166) |
| PR 3 - Autres produits | 4-9 | 5 000 | 19 000 |
| CH 2 - Autres charges | 4-10 | (12 105) | (204) |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | (732 785) | (1 045 370) |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | | |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | (732 785) | (1 045 370) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (4 518 541) | (2 132 131) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 485 224 | - |
| Frais de négociation | | - | - |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | (4 766 102) | (3 177 501) |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Exprimé en Dinars)

| | Exercice Clos | |
|--|-----------------------|----------------------|
| | 31 déc. 2022 | 31 déc. 2021 |
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | (4 766 102) | (3 177 501) |
| α - Résultat d'exploitation | (732 785) | (1 045 370) |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 518 541) | (2 132 131) |
| c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 485 224 | - |
| d - Frais de négociation de titres | - | - |
| AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | - |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | - | - |
| α- Souscriptions | - | - |
| Capital | - | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| Droits d'entrée | - | - |
| b- Rachats | - | - |
| Capital | - | - |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | - | - |
| Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| Droits de sortie | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (4 766 102) | (3 177 501) |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| α - en début d'exercice | 45 358 957 | 48 536 458 |
| b - en fin d'exercice | 40 592 856 | 45 358 957 |
| AN 5 - NOMBRE DE PARTS | | |
| a - en début d'exercice | 5 000 | 5 000 |
| b - en fin d'exercice | 5 000 | 5 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>8 119</u> | <u>9 072</u> |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | <u>-10,51%</u> | <u>-6,55%</u> |

Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2022**1. Présentation du Fonds**

Dénomination du fonds : Fonds de Développement Régional I.

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

Textes applicables au fonds : Régi par les dispositions de :

- Le décret-loi n°2011-99 du 21 octobre 2011
- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des Finances du 27 mars 1996.

Siège social du gestionnaire du fonds : Immeuble LAKEO 2^{ème} étage- Rue du Lac Michigan Les Berges du Lac -1053 Tunis.

Taille du fonds : Cent millions (100 000 000) de dinars tunisiens

Nombre de parts constituant le fonds 5 000 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de mille (10 000) dinars chacune.

Référence de l'agrément du fonds : Agrément n° 39/2013 du 26 Septembre 2013 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

Période de souscription : Le fonds prévoit deux périodes de souscriptions :

- Une première période de 12 mois à compter de la date d'obtention du visa du CMF
- Une deuxième période de 12 mois commençant dans un délai ne dépassant pas la fin d'une année à partir de la date de clôture de la première période de souscription.

Visa du CMF : Numéro 0863 du 02/06/2014.

Durée du fonds : Dix (10) ans à compter de la date de clôture des souscriptions.

La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

Promoteurs du fonds : ATTIJARI BANK et la société CDC GESTION

Société de gestion : La société « CDC Gestion »

Banque dépositaire : ATTIJARI BANK

Commissaire aux comptes : Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

Périodicité de calcul de la V.L : Annuellement au 31 décembre.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2022 établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût Historique
- Convention de Réalisation du Revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fonds sur la forme

3. Principes comptables applicables

Les états financiers du Fonds de Développement Régional doivent être élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 intérêts sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. Evaluation des placements

Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

Actions non admises à la cote

Les actions non admises à la cote sont évaluées à leur juste valeur. La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

Les actions non admises à la cote qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées selon les mêmes règles applicables à ces dernières.

Placements monétaires

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

3.3. 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

4-1 Portefeuille titres

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2022 à 34 726 857 DT et se présente comme suit :

| Société | Coût d'acquisition | Intérêts courus brut | Total brut au 31/12/2022 | Plus ou moins-value | Solde au 31/12/2022 |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Portefeuille Actions | 30 208 297 | - | 30 208 297 | (2 285 141) | 27 923 157 |
| Obligations Convertibles en Actions | 7 766 700 | 1 056 683 | 8 823 383 | (3 159 684) | 5 663 700 |
| Avances sur Comptes Courant Associé | 1 650 000 | 271 597 | 1 921 597 | (781 597) | 1 140 000 |
| Total | 39 624 997 | 1 328 280 | 40 953 277 | (6 226 422) | 34 726 857 |

Le Portefeuille Actions se détaille comme suit :

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titre détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2022 | Plus ou Moins-Values au 31/12/2022 | Plus ou Moins-Values au 31/12/2021 |
|-----------------------------------|---|-------------------------|--------------------|-------------------|--|---------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Actions non cotées | | | | | | | | |
| SEM CHIFA | Agroalimentaire | 24 500 | 2 450 000 | 283 | DCF | 6 933 666 | 4 483 666 | 1 876 630 |
| SOVIE | Agroalimentaire | 39 000 | 3 900 000 | 22 | Valeur mathématique | 877 031 | -3 022 969 | -2 683 089 |
| SPCS | Technopole | 300 000 | 3 000 000 | 22 | Valeur mathématique | 6 536 591 | 3 536 591 | 3 056 299 |
| Berg Life Sciences- CPC | Pharmaceutique | 857 | 1 500 000 | 2 500 | Transaction récente | 2 142 500 | 642 500 | 280 258 |
| BYZACENE (1) | Hôtellerie | 10 600 | 1 060 000 | 0 | Valeur mathématique | 0 | -106 000 | -280 191 |
| UMB | Industrie nautique | 70 000 | 700 000 | 1 | Valeur mathématique | 56 026 | -643 974 | -403 666 |
| EMACER | Industrie céramique | 10 000 | 1 000 000 | 60 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 600 000 | -400 000 | -200 000 |
| SIMETAL | Industrie aluminium | 10 000 | 1 000 000 | 75 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 750 000 | -250 000 | -250 000 |
| GOLDENCIN | Services et industrie culturelles et théâtrales | 350 | 35 000 | 75 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 26 250 | -8 750 | -8 750 |
| CYTOPIARMA | Industrie pharmaceutique | 440 769 | 6 149 997 | 11 | DCF | 4 854 426 | -1 295 571 | 902 307 |
| Polysmart | Start up spécialisée dans les jeux vidéos | 123 727 | 408 300 | 2 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 244 980 | -163 320 | |
| GALVAMETAL | Galvanisation des métaux | 20 000 | 2 000 000 | 75 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 1 500 000 | -500 000 | - |
| M PACK SA | Industrie Emballages | 162 000 | 1 620 000 | 9 | Valeur mathématique (Plafonné à la garantie SOTUGAR) | 1 536 769 | -83 231 | - |
| NOVARINO | Agroalimentaire | 1 000 | 100 000 | 61 | Valeur mathématique | 60 799 | -39 201 | 28 013 |
| MEDILSYS | Ingénierie informatique | 2 632 | 105 000 | 24 | Provision à hauteur de la garantie SOTUGAR | 63 000 | -42 000 | - |
| TUNISIA HELICOPTER (2) | Epannage agricole | 6 800 | 680 000 | 219 | DCF | 1 489 119 | 809 118 | - |
| Total actions non cotées | | 1 222 235 | 25 708 297 | | | 27 671 157 | 1 962 859 | 2 317 811 |
| Actions cotées | | | | | | | | |
| SERVICOM | BTP | 1 200 000 | 4 500 000 | 0,21 | Cours boursier | 252 000 | -4 248 000 | -2 154 000 |
| Total actions cotées | | 1 200 000 | 4 500 000 | | | 252 000 | -4 248 000 | -2 154 000 |
| Total portefeuille Actions | | 2 422 235 | 30 208 297 | | | 27 923 157 | (2 285 141) | 163 811 |

(1) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2021. La valeur mathématique du titre est calculée sur la base des états financiers provisoires de l'exercice clos le 31/12/2022.

(2) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2021. La DCF du titre est calculée sur la base d'un Business Plan réalisée à partir des états financiers provisoires de l'exercice clos le 31/12/2022.

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titre détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2022 Hors intérêts courus | Plus ou Moins- Values au 31/12/2022 |
|--|---|-------------------------|--------------------|-------------------|---|---|---|
| Obligation convertible en action | | | | | | | |
| EMACER | Industrie céramique | 20 000 | 2 000 000 | 100 | Coût historique | 2 000 000 | - |
| BYZACENE | Hôtellerie | 15 000 | 1 500 000 | 74 | Dépréciation au même taux que les actions | - | -1 500 000 |
| POLYSMART (OCA) | Start up spécialisée dans les jeux vidéos | 218 340 | 1 091 700 | 5 | Coût historique | 1 091 700 | - |
| GOLDENCIN | Services et industrie culturelles et théâtrales | 1 800 | 180 000 | 75 | Dépréciation au même taux que les actions | 135 000 | -45 000 |
| TUNISIA HELICOPTER | Epannage agricole | 3 000 | 300 000 | 100 | Coût historique | 300 000 | - |
| UMB | Industrie nautique | 50 000 | 500 000 | 10 | Coût historique | 500 000 | - |
| MEDILSYS | Ingénierie informatique | 139 500 | 1 395 000 | 10 | Dépréciation au même taux que les actions | 837 000 | -558 000 |
| CYTOPHARMA | Industrie pharmaceutique | 80 000 | 800 000 | 10 | Coût historique | 800 000 | - |
| Total OCA | | 527 640 | 7 766 700 | | | 5 663 700 | -2 103 000 |
| Avance sur Compte courant associé | | | | | | | |
| SIMETAL SA | Industrie aluminium | | 1 000 000 | | Dépréciation au même taux que les actions | 750 000 | -250 000 |
| POLYSMART | Start up spécialisée dans les jeux vidéo | | 650 000 | | Dépréciation au même taux que les actions | 390 000 | -260 000 |
| Total CCA | | | 1 650 000 | | | 1 140 000 | -510 000 |

Le détail des intérêts courus sur les obligations et les comptes courants associés se présente comme suit :

| Société | Montant brut des intérêts courus au 31/12/2022 | Dépréciation au 31/12/2022 | Solde net des intérêts courus au 31/12/2022 |
|--|--|----------------------------|---|
| Obligations Ordinaires et Obligations Convertibles en Actions | | | |
| UMB | 37 475 | -37 475 | - |
| EMACER | 375 575 | -375 575 | - |
| Byzacene | 326 782 | -326 782 | - |
| GOLDENCIN | 34 837 | -34 837 | - |
| Polysmart | 122 847 | -122 847 | - |
| MEDILSYS | 159 167 | -159 167 | - |
| Total Intérêts courus sur OCA | 1 056 683 | -1 056 683 | - |
| Avances sur Comptes Courant Associé | | | |
| SIMETAL SA | 133 120 | -133 120 | - |
| Polysmart | 138 477 | -138 477 | - |
| Total Intérêts courus sur CCA | 271 597 | -271 597 | - |
| Total | 1 328 280 | -1 328 280 | - |

4-2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2022 à 6 248 370 DT et, se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|--|---------------------|---------------------|
| Certificats de dépôt | 5 500 000 | 5 000 000 |
| Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK | 773 437 | 1 512 618 |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt | 5 049 | 7 754 |
| Intérêts précomptés sur certificats de dépôt | -30 116 | -35 108 |
| Total des placements monétaires et disponibilités | 6 248 370 | 6 485 264 |

4-3 Créances d'exploitation

Cette rubrique présente au 31/12/2022 un solde de 2 930 DT, qui se rattache aux intérêts créditeurs sur compte courant non encore encaissés au titre du quatrième trimestre 2022.

4-4 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2022 à 383 952 DT représentant les sommes dues au dépositaire et au gestionnaire.

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Sommes dues au gestionnaire | 371 876 | 371 876 |
| Sommes dues au dépositaire | 12 076 | 13 608 |
| Total | 383 952 | 385 484 |

4-5 Capital

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| Capital initial | 48 826 530 |
| Nombre de parts émises | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant (capital appelé) | |
| Montant (capital Souscrit non versé) | |
| Nombre de parts émises | |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | |
| Rachats effectués | |
| Montant | |
| Nombre de parts rachetées | |
| Nombre de copropriétaires sortants | |
| Autres mouvements | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (4 518 541) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 485 224 |
| Régularisation des sommes non distribuables | |
| Droits de sortie | |
| Frais de négociation | |
| Capital au 31/12/2022 | 44 793 213 |
| Nombre de parts | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2022 à **44 793 213** DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 | Note |
|--|---------------------|---------------------|-------|
| Capital souscrit appelé et versé | 50 000 000 | 50 000 000 | 4-5-1 |
| Plus-value potentielle sur titre SEM CHIFA | 4 483 666 | 1 876 630 | 4-5-2 |
| Moins-value potentielle sur titre SOVIE | -3 022 969 | -2 683 089 | |
| Plus-value potentielle sur titre SPCS | 3 536 591 | 3 056 299 | |
| Plus-value potentielle sur titre Berg Life | 642 500 | 280 258 | |
| Moins-value potentielle sur titre BYZACENE | -1 060 000 | -280 191 | |
| Moins-value potentielle sur titre UMB | -643 974 | -403 666 | |
| Moins-value potentielle sur titre EMACER | -400 000 | -200 000 | |
| Moins-value potentielle sur titre SIMETAL | -250 000 | -250 000 | |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------|
| Moins-value potentielle sur titre GOLDENCIN | -8 750 | -8 750 | |
| Moins-value potentielle sur titre CYTOPHARMA | -1 295 571 | 902 307 | |
| Moins-value potentielle sur titre NOVARINO | -39 201 | 28 013 | |
| Moins-value potentielle sur titre POLYSMART | -163 320 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre GALVAMETAL | -500 000 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre MEDILSYS | -42 000 | - | |
| Plus-value potentielle sur titre TUNISIA HELICOPTER | 809 118 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre M PACK SA | -83 231 | - | |
| Plus-value potentielle sur titre coté CEREALIS | - | 148 086 | |
| Moins-value potentielle sur titre coté SERVICOM | -4 248 000 | -2 154 000 | |
| Moins-value potentielle sur OCA UMB | -37 475 | -37 475 | |
| Moins-value potentielle sur OCA EMACER | -375 575 | -375 575 | |
| Moins-value potentielle sur OCA BYZACENE | -1 826 783 | -723 279 | |
| Moins-value potentielle sur OCA GOLDENCIN | -79 837 | -79 837 | |
| Moins-value potentielle sur OCA POLYSMART | -122 847 | -122 847 | |
| Moins-value potentielle sur OCA MEDILSYS | -717 167 | -159 167 | |
| Moins-value potentielle sur CCA POLYSMART | -398 477 | -138 477 | |
| Moins-value potentielle sur CCA SIMETAL | -383 120 | -383 120 | |
| Plus-value réalisée sur CEREALIS | 485 224 | - | |
| Plus-value réalisée sur SOMIPEM | 458 255 | 458 255 | |
| Plus-value réalisée sur Torréfacteur | 58 750 | 58 750 | 4-5-3 |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV | 17 406 | 17 405 | |
| Total | 44 793 213 | 48 826 530 | |

4-5-1 Taille du fonds

Le capital souscrit appelé au 31/12/2022 s'élève à 50 000 000 DT divisé en 5 000 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de 10 000 DT chacune. La liste des souscripteurs et les montants des souscriptions et des libérations sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

| Investisseur | | Souscriptions | | | |
|--|--------------|-------------------|------------|------------------------|------------|
| Identification | Siège social | Montant | Date | Partie libérée (en DT) | Date |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | Tunisie | 30 000 000 | 14/10/2013 | 2 000 000 | 06/01/2014 |
| | | | | 1 000 000 | 07/04/2014 |
| | | | | 4 500 000 | 01/07/2014 |
| | | | | 22 500 000 | 16/06/2015 |
| | | 9 000 000 | 27/04/2017 | 9 000 000 | 15/06/2017 |
| Sous-total | | 39 000 000 | | 39 000 000 | |
| Amen Bank | Tunisie | 5 000 000 | 04/08/2014 | 5 000 000 | 15/09/2014 |
| Sous-total | | 5 000 000 | | 5 000 000 | |
| BH | Tunisie | 3 000 000 | 24/03/2017 | 3 000 000 | 24/03/2017 |
| BNA | Tunisie | 2 000 000 | 24/03/2017 | 2 000 000 | 24/03/2017 |
| ATB | Tunisie | 1 000 000 | 23/03/2017 | 1 000 000 | 23/03/2017 |
| Sous-total | | 6 000 000 | | 6 000 000 | |
| Total | | 50 000 000 | | 50 000 000 | |

4-5-2 Plus- ou moins-values potentielles sur titres

Les plus ou moins-values potentielles sur titres se détaillent comme suit au 31/12/2022 :

| Participation | Nombre de titres | Valeur nominale d'acquisition | Coût d'acquisition | Plus ou moins-value au 31/12/2022 | Plus ou moins-value au 31/12/2021 | Variation des plus ou moins-values |
|--|------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| Actions | | | | | | |
| SEM CHIFA | 24 500 | 100 | 2 450 000 | 4 483 666 | 1 876 630 | 2 607 036 |
| SOVIE | 39 000 | 100 | 3 900 000 | -3 022 969 | -2 683 089 | -339 880 |
| SPCS | 300 000 | 10 | 3 000 000 | 3 536 591 | 3 056 299 | 480 292 |
| Berg Life Sciences- CPC | 857 | 1 750,29 | 1 500 000 | 642 500 | 280 258 | 362 242 |
| BYZACENE | 10 600 | 100 | 1 060 000 | - 1 060 000 | -280 191 | -779 809 |
| UMB | 70 000 | 10 | 700 000 | -643 974 | -403 666 | -240 308 |
| EMACER | 5 000 | 100 | 500 000 | -400 000 | -200 000 | -200 000 |
| SIMETAL | 10 000 | 100 | 1 000 000 | -250 000 | -250 000 | 0 |
| GOLDENCIN | 350 | 100 | 35 000 | -8 750 | -8 750 | 0 |
| CYTOPHARMA | 440 769 | 14 | 6 149 997 | -1 295 571 | 902 307 | -2 197 878 |
| NOVARINO | 1 000 | 100 | 100 000 | -39 201 | 28 013 | -67 214 |
| CEREALIS | 74 080 | 7 | 500 040 | 0 | 148 086 | -148 086 |
| SERVICOM | 1 200 000 | 4 | 4 500 000 | -4 248 000 | -2 154 000 | -2 094 000 |
| POLYSMART | 123 727 | 2 | 408 300 | -163 320 | - | -163 320 |
| GALVAMETAL | 20 000 | 75 | 2 000 000 | -500 000 | - | -500 000 |
| MEDILSYS | 2 632 | 24 | 105 000 | -42 000 | - | -42 000 |
| TUNISIA HELICOPTER | 6 800 | 219 | 680 000 | 809 118 | - | 809 118 |
| M PACK SA | 162 000 | 10 | 1 620 000 | -83 231 | - | -83 231 |
| Obligations | | | | | | |
| UMB | 50 000 | 10 | 500 000 | -37 475 | -37 475 | 0 |
| EMACER | 20 000 | 100 | 2 000 000 | -375 575 | -375 575 | 0 |
| BYZACENE | 15 000 | 100 | 1 500 000 | -1 826 783 | -723 279 | -1 103 504 |
| GOLDENCIN | 1 800 | 100 | 180 000 | -79 837 | -79 837 | 0 |
| POLYSMART (OCA) | 218 340 | 5 | 1 091 700 | -122 847 | -122 847 | 0 |
| MEDILSYS | 139 500 | 10 | 1 395 000 | -717 167 | -159 167 | -558 000 |
| Avances sur Comptes Courant Associé | | | | | | |
| SIMETAL SA | | | 1 000 000 | -383 120 | -383 120 | 0 |
| POLYSMART | | | 650 000 | -138 477 | 260 000 | -260 000 |
| Total plus ou moins-values potentielles | | | | -5 966 422 | -1 309 403 | -4 518 541 |

4-5-3 Plus-values réalisées sur titres

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|---|---------------------|---------------------|
| Plus-value réalisée sur CEREALIS | 485 224 | - |
| Plus-value réalisée sur SOMIPEM | 458 255 | 458 255 |
| Plus-value réalisée sur Torréfacteur | 58 750 | 58 750 |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV | 17 404 | 17 405 |
| Total plus-values réalisées | 1 019 634 | 534 410 |

4-6 Revenus du portefeuille titres

Cette rubrique s'élève à 459 645 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Rubrique | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Dividendes | 459 645 | 125 925 |
| Intérêts courus sur OCA | - | 4 087 |
| Total | 459 645 | 130 012 |

4-7 Revenus des placements monétaires

Cette rubrique s'élève à 314 141 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Rubrique | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 299 554 | 272 025 |
| Revenus des comptes de dépôt | 14 587 | 34 908 |
| Total | 314 141 | 306 933 |

4-8 Charges de gestion des placements

Cette rubrique s'élève à 1 499 466 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 487 503 | 1 487 502 |
| Rémunération du dépositaire | 11 963 | 13 609 |
| Total | 1 499 466 | 1 501 111 |

4-9 Autres produits

Cette rubrique présente au 31/12/2022 un solde de 5 000 DT, qui correspondent aux jetons de présence perçus.

4-10 Autres charges

Le solde de cette rubrique s'élève à 12 105 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Etat impôts et taxes | 125 | 120 |
| Frais et commissions bancaires | 4 500 | 84 |
| Commission sur assurance SOTUGAR | 7 500 | - |
| Total | 12 105 | 204 |

5. Autres notes aux états financiers

5-1 Données par part et ratios pertinents

| Données par part | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 154,757 | 87,389 |
| Charges de gestion des placements | (299,893) | (300,222) |
| Revenus nets des placements | (145,136) | (212,833) |
| Autres produits | 1,000 | 3,800 |
| Autres charges | (2,421) | (0,041) |
| Résultat d'exploitation (1) | (146,557) | (209,074) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | (146,557) | (209,074) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | (903,708) | (426,426) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 97,045 | - |
| Frais de négociation | - | - |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | (806,663) | (426,426) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | (953,220) | (635,500) |
| Droits de sortie | - | - |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (806,663) | (426,426) |
| Régularisation du résultat non distribuable | - | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (806,663) | (426,426) |
| Valeur liquidative | 8 118,571 | 9 071,791 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / Valeur liquidative | -3,69% | -3,31% |
| Autres charges / Valeur liquidative | -0,03% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Valeur liquidative | -1,81% | -2,30% |

5-2 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion CDC Gestion reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de base au taux annuel en hors taxes sur la valeur ajoutée de 2,5%. La base de calcul de la rémunération de base à servir est le total de la valeur nominale des parts souscrites.

Les frais de gestion sont facturables et payables trimestriellement et à termes échus.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2022 s'élève à 1 487 502 DT.

- Une rémunération de performance et de rendement, égale à vingt pour cent (20,00%) hors taxe sur la valeur ajoutée de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé par le fonds et le taux annuel de 8%.

2- En rémunération de ses services, le « Dépositaire » ATTIJARI Bank perçoit une commission annuelle fixée à 0,025% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. Ladite rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2022 s'élève à 11 963 DT.

5-3 Note sur les événements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire du 26 octobre.

Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

| Société | Secteur d'activité | Nombre de titre détenus | Coût d'acquisition | Base d'évaluation | Méthode d'évaluation | Solde au 31/12/2022 Hors intérêts courus | Plus ou Moins-Values sur actions au 31/12/2022 | Montant brut des intérêts courus au 31/12/2022 | Dépréciation des intérêts courus au 31/12/2022 | Total des plus ou moins-values au 31/12/2022 |
|--|---|-------------------------|--------------------|-------------------|---|--|--|--|--|--|
| Obligation convertible en action | | | | | | | | | | |
| EMACER | Industrie céramique | 20 000 | 2 000 000 | 100 | Coût historique | 2 000 000 | - | 375 575 | -375 575 | -375 575 |
| BYZACENE | Hôtellerie | 15 000 | 1 500 000 | 74 | Dépréciation au même taux que les actions | - | -1 500 000 | 326 782 | -326 782 | -1 826 782 |
| POLYSMART (OCA) | Start up spécialisée dans les jeux vidéos | 218 340 | 1 091 700 | 5 | Coût historique | 1 091 700 | - | 122 847 | -122 847 | -122 847 |
| GOLDENCIN | Services et industrie culturelles et théâtrales | 1 800 | 180 000 | 75 | Dépréciation au même taux que les actions | 135 000 | -45 000 | 34 837 | -34 837 | -79 837 |
| TUNISIA HELICOPTER | Epannage agricole | 3 000 | 300 000 | 100 | Coût historique | 300 000 | - | - | - | - |
| UMB | Industrie nautique | 50 000 | 500 000 | 10 | Coût historique | 500 000 | - | 37 475 | -37 475 | -37 475 |
| MEDILSYS | Ingénierie informatique | 139 500 | 1 395 000 | 10 | Dépréciation au même taux que les actions | 837 000 | -558 000 | 159 167 | -159 167 | -717 167 |
| CYTOPHARMA | Industrie pharmaceutique | 80 000 | 800 000 | 10 | Coût historique | 800 000 | - | - | - | - |
| Total OCA | | 527 640 | 7 766 700 | | | 5 663 700 | -2 103 000 | 1 056 683 | -1 056 683 | -3 159 683 |
| Avance sur Compte courant associé | | | | | | | | | | |
| SIMETAL SA | Industrie aluminium | | 1 000 000 | | Dépréciation au même taux que les actions | 750 000 | -250 000 | 133 120 | -133 120 | -383 120 |
| POLYSMART | Start up spécialisée dans les jeux vidéo | | 650 000 | | Dépréciation au même taux que les actions | 390 000 | -260 000 | 138 477 | -138 477 | -398 477 |
| Total CCA | | | 1 650 000 | | | 1 140 000 | -510 000 | 271 597 | -271 597 | -781 597 |

4-2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2022 à 6 248 370 DT et, se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|--|---------------------|---------------------|
| Certificats de dépôt | 5 500 000 | 5 000 000 |
| Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK | 773 437 | 1 512 618 |
| Intérêts courus sur certificats de dépôt | 5 049 | 7 754 |
| Intérêts précomptés sur certificats de dépôt | -30 116 | -35 108 |
| Total des placements monétaires et disponibilités | 6 248 370 | 6 485 264 |

4-3 Créances d'exploitation

Cette rubrique présente au 31/12/2022 un solde de 2 930 DT, qui se rattache aux intérêts créditeurs sur compte courant non encore encaissés au titre du quatrième trimestre 2022.

4-4 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2022 à 383 952 DT représentant les sommes dues au dépositaire et au gestionnaire.

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Sommes dues au gestionnaire | 371 876 | 371 876 |
| Sommes dues au dépositaire | 12 076 | 13 608 |
| Total | 383 952 | 385 484 |

4-5 Capital

Les mouvements intervenus sur le capital au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| Capital initial | 48 826 530 |
| Nombre de parts émises | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant (capital appelé) | |
| Montant (capital Souscrit non versé) | |
| Nombre de parts émises | |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | |
| Rachats effectués | |
| Montant | |
| Nombre de parts rachetées | |
| Nombre de copropriétaires sortants | |
| Autres mouvements | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (4 518 541) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 485 224 |
| Droits de sortie | |
| Frais de négociation | |
| Capital au 31/12/2022 | 44 793 213 |
| Nombre de parts | 5 000 |
| Nombre de copropriétaires | 5 |

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2022 à **44 793 213** DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 | Note |
|---|------------------------|------------------------|-------|
| Capital souscrit appelé et versé | 50 000 000 | 50 000 000 | 4-5-1 |
| Plus-value potentielle sur titre SEM CHIFA | 4 483 666 | 1 876 630 | 4-5-2 |
| Moins-value potentielle sur titre SOVIE | -3 022 969 | -2 683 089 | |
| Plus-value potentielle sur titre SPCS | 3 536 591 | 3 056 299 | |
| Plus-value potentielle sur titre Berg Life | 642 500 | 280 258 | |
| Moins-value potentielle sur titre BYZACENE | -1 060 000 | -280 191 | |
| Moins-value potentielle sur titre UMB | -643 974 | -403 666 | |
| Moins-value potentielle sur titre EMACER | -400 000 | -200 000 | |
| Moins-value potentielle sur titre SIMETAL | -250 000 | -250 000 | |
| Moins-value potentielle sur titre GOLDENCIN | -8 750 | -8 750 | |
| Moins-value potentielle sur titre CYTOPHARMA | -1 295 571 | 902 307 | |
| Moins-value potentielle sur titre NOVARINO | -39 201 | 28 013 | |
| Moins-value potentielle sur titre POLYSMART | -163 320 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre GALVAMETAL | -500 000 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre MEDILSYS | -42 000 | - | |
| Plus-value potentielle sur titre TUNISIA HELICOPTER | 809 118 | - | |
| Moins-value potentielle sur titre M PACK SA | -83 231 | - | |
| Plus-value potentielle sur titre coté CEREALIS | - | 148 086 | |
| Moins-value potentielle sur titre coté SERVICOM | -4 248 000 | -2 154 000 | |
| Moins-value potentielle sur OCA UMB | -37 475 | -37 475 | |
| Moins-value potentielle sur OCA EMACER | -375 575 | -375 575 | |
| Moins-value potentielle sur OCA BYZACENE | -1 826 783 | -723 279 | |
| Moins-value potentielle sur OCA GOLDENCIN | -79 837 | -79 837 | |
| Moins-value potentielle sur OCA POLYSMART | -122 847 | -122 847 | |
| Moins-value potentielle sur OCA MEDILSYS | -717 167 | -159 167 | |
| Moins-value potentielle sur CCA POLYSMART | -398 477 | -138 477 | |
| Moins-value potentielle sur CCA SIMETAL | -383 120 | -383 120 | |
| Plus-value réalisée sur CEREALIS | 485 224 | - | |
| Plus-value réalisée sur SOMIPEM | 458 255 | 458 255 | |
| Plus-value réalisée sur Torréfacteur | 58 750 | 58 750 | |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV | 17 406 | 17 405 | |
| Total | 44 793 213 | 48 826 530 | |

4-5-1 Taille du fonds

Le capital souscrit appelé au 31/12/2022 s'élève à 50 000 000 DT divisé en 5 000 parts de même catégorie et de même rang d'un montant nominal de 10 000 DT chacune. La liste des souscripteurs et les montants des souscriptions et des libérations sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

| Investisseur | | Souscriptions | | | |
|--|--------------|-------------------|------------|------------------------|------------|
| Identification | Siège social | Montant | Date | Partie libérée (en DT) | Date |
| Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) | Tunisie | 30 000 000 | 14/10/2013 | 2 000 000 | 06/01/2014 |
| | | | | 1 000 000 | 07/04/2014 |
| | | | | 4 500 000 | 01/07/2014 |
| | | | | 22 500 000 | 16/06/2015 |
| | | 9 000 000 | 27/04/2017 | 9 000 000 | 15/06/2017 |
| Sous-total | | 39 000 000 | | 39 000 000 | |
| Amen Bank | Tunisie | 5 000 000 | 04/08/2014 | 5 000 000 | 15/09/2014 |
| Sous-total | | 5 000 000 | | 5 000 000 | |
| BH | Tunisie | 3 000 000 | 24/03/2017 | 3 000 000 | 24/03/2017 |
| BNA | Tunisie | 2 000 000 | 24/03/2017 | 2 000 000 | 24/03/2017 |
| ATB | Tunisie | 1 000 000 | 23/03/2017 | 1 000 000 | 23/03/2017 |
| Sous-total | | 6 000 000 | | 6 000 000 | |
| Total | | 50 000 000 | | 50 000 000 | |

4-5-2 Plus- ou moins-values potentielles sur titres

Les plus ou moins-values potentielles sur titres se détaillent comme suit au 31/12/2022 :

| Participation | Nombre de titres | Valeur nominale d'acquisition | Coût d'acquisition | Plus ou moins-value au 31/12/2022 | Plus ou moins-value au 31/12/2021 | Variation des plus ou moins-values |
|-------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| Actions | | | | | | |
| SEM CHIFA | 24 500 | 100 | 2 450 000 | 4 483 666 | 1 876 630 | 2 607 036 |
| SOVIE | 39 000 | 100 | 3 900 000 | -3 022 969 | -2 683 089 | -339 880 |
| SPCS | 300 000 | 10 | 3 000 000 | 3 536 591 | 3 056 299 | 480 292 |
| Berg Life Sciences- CPC | 857 | 1 750,29 | 1 500 000 | 642 500 | 280 258 | 362 242 |
| BYZACENE | 10 600 | 100 | 1 060 000 | - 1 060 000 | -280 191 | -779 809 |
| UMB | 70 000 | 10 | 700 000 | -643 974 | -403 666 | -240 308 |
| EMACER | 5 000 | 100 | 500 000 | -400 000 | -200 000 | -200 000 |
| SIMETAL | 10 000 | 100 | 1 000 000 | -250 000 | -250 000 | 0 |
| GOLDENCIN | 350 | 100 | 35 000 | -8 750 | -8 750 | 0 |
| CYTOPHARMA | 440 769 | 14 | 6 149 997 | -1 295 571 | 902 307 | -2 197 878 |
| NOVARINO | 1 000 | 100 | 100 000 | -39 201 | 28 013 | -67 214 |
| CEREALIS | 74 080 | 7 | 500 040 | 0 | 148 086 | -148 086 |
| SERVICOM | 1 200 000 | 4 | 4 500 000 | -4 248 000 | -2 154 000 | -2 094 000 |
| POLYSMART | 123 727 | 2 | 408 300 | -163 320 | - | -163 320 |
| GALVAMETAL | 20 000 | 75 | 2 000 000 | -500 000 | - | -500 000 |
| MEDILSYS | 2 632 | 24 | 105 000 | -42 000 | - | -42 000 |
| TUNISIA HELICOPTER | 6 800 | 219 | 680 000 | 809 118 | - | 809 118 |
| M PACK SA | 162 000 | 10 | 162 000 | -83 231 | - | -83 231 |

| Obligations | | | | | | |
|--|---------|-----|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| UMB | 50 000 | 10 | 500 000 | -37 475 | -37 475 | 0 |
| EMACER | 20 000 | 100 | 2 000 000 | -375 575 | -375 575 | 0 |
| BYZACENE | 15 000 | 100 | 1 500 000 | -1 826 783 | -723 279 | -1 103 504 |
| GOLDENCIN | 1 800 | 100 | 180 000 | -79 837 | -79 837 | 0 |
| POLYSMART (OCA) | 218 340 | 5 | 1 091 700 | -122 847 | -122 847 | 0 |
| MEDILSYS | 139 500 | 10 | 1 395 000 | -717 167 | -159 167 | -558 000 |
| Avances sur Comptes Courant Associé | | | | | | |
| SIMETAL SA | | | 1 000 000 | -383 120 | -383 120 | 0 |
| POLYSMART | | | 650 000 | -138 477 | 260 000 | -260 000 |
| Total plus ou moins-values potentielles | | | | -5 966 422 | -1 309 403 | -4 518 541 |

4-5-3 Plus-values réalisées sur titres

| Désignation | Solde au 31/12/2022 | Solde au 31/12/2021 |
|---|---------------------|---------------------|
| Plus-value réalisée sur CEREALIS | 485 224 | - |
| Plus-value réalisée sur SOMIPEM | 458 255 | 458 255 |
| Plus-value réalisée sur Torréfacteur | 58 750 | 58 750 |
| Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV | 17 404 | 17 405 |
| Total plus-values réalisées | 1 019 634 | 534 410 |

4-6 Revenus du portefeuille titres

Cette rubrique s'élève à 459 645 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Rubrique | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Dividendes | 459 645 | 125 925 |
| Intérêts courus sur OCA | - | 4 087 |
| Total | 459 645 | 130 012 |

4-7 Revenus des placements monétaires

Cette rubrique s'élève à 314 141 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Rubrique | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Revenus des certificats de dépôt | 299 554 | 272 025 |
| Revenus des comptes de dépôt | 14 587 | 34 908 |
| Total | 314 141 | 306 933 |

4-8 Charges de gestion des placements

Cette rubrique s'élève à 1 499 466 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 487 503 | 1 487 502 |
| Rémunération du dépositaire | 11 963 | 13 609 |
| Total | 1 499 466 | 1 501 111 |

4-9 Autres produits

Cette rubrique présente au 31/12/2022 un solde de 5 000 DT, qui correspondent aux jetons de présence perçus.

4-10 Autres charges

Le solde de cette rubrique s'élève à 12 105 DT au titre de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Exercice 2022 | Exercice 2021 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Etat impôts et taxes | 125 | 120 |
| Frais et commissions bancaires | 4 500 | 84 |
| Commission sur assurance SOTUGAR | 7 500 | - |
| Total | 12 105 | 204 |

5. Autres notes aux états financiers

5-1 Données par part et ratios pertinents

| Données par part | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 154,757 | 87,389 |
| Charges de gestion des placements | (299,893) | (300,222) |
| Revenus nets des placements | (145,136) | (212,833) |
| Autres produits | 1,000 | 3,800 |
| Autres charges | (2,421) | (0,041) |
| Résultat d'exploitation (1) | (146,557) | (209,074) |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | (146,557) | (209,074) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | (903,708) | (426,426) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 97,045 | - |
| Frais de négociation | - | - |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | (806,663) | (426,426) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | (953,220) | (635,500) |
| Droits de sortie | - | - |
| Résultat non distribuable de l'exercice | (806,663) | (426,426) |
| Régularisation du résultat non distribuable | - | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | (806,663) | (426,426) |
| Valeur liquidative | 8 118,571 | 9 071,791 |
| Ratios de gestion des placements | | |
| Charges / Valeur liquidative | -3,69% | -3,31% |
| Autres charges / Valeur liquidative | -0,03% | 0,00% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Valeur liquidative | -1,81% | -2,30% |

5-2 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion CDC Gestion reçoit à titre de couverture de frais de sa gestion :

- Une rémunération de base au taux annuel en hors taxes sur la valeur ajoutée de 2,5%. La base de calcul de la rémunération de base à servir est le total de la valeur nominale des parts souscrites.

Les frais de gestion sont facturables et payables trimestriellement et à termes échus.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2022 s'élève à 1 487 502 DT.

- Une rémunération de performance et de rendement, égale à vingt pour cent (20,00%) hors taxe sur la valeur ajoutée de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé par le fonds et le taux annuel de 8%.

2- En rémunération de ses services, le « Dépositaire » ATTIJARI Bank perçoit une commission annuelle fixée à 0,025% hors taxe sur la valeur ajoutée de l'actif net du fonds. Ladite rémunération est payable d'avance au début de chaque année civile.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2022 s'élève à 11 963 DT.

5-3 Note sur les événements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire du 14 novembre 2023.

Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.