

Fonds de Développement Régional I
F.C.P.R

Rapport général du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2021

AMC Ernst & Young

SOMMAIRE

	PAGE
I - RAPPORT GENERAL	3
II - ETATS FINANCIERS	7

I - RAPPORT GENERAL



Building a better
working world

AMC Ernst & Young
EY Tower
Avenue Fadhel Ben Achour
Centre Urbain Nord
1003 Tunis, Tunisie

Tel: +216 31 342 111
Fax: +216 70 164 810
tunisoffice@tn.ey.com
ey.com/tn

Fonds de Développement Régional I Rapport Général du commissaire aux comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2021

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

I- Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion

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 2021, 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 45 358 957 DT, y compris des sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à (1 045 370) DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2021, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des 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 4-1-1 aux Etats Financiers, qui indique l'absence d'une information financière récente pour les titres Sovie, Byzacène, U.M.B, Polysmart et Galvaméta. Cette situation ne permet pas d'apprécier l'existence ou non d'un indice de dépréciation pour chacun de ces titres.

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.



Building a better
working world

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.

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 ;



Building a better
working world

- 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 30 Août 2022



II - ETATS FINANCIERS

- **BILAN**
- **ÉTAT DE RESULTAT**
- **ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**
- **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

Fonds de Développement Régional I

Bilan arrêté au 31-12-2021

(Exprimé en dinars tunisiens)

ACTIF	Notes	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
AC 1 - Portefeuille titres	4-1	39 245 437	41 585 322
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		30 520 234	31 540 377
b - Obligations et valeurs assimilées		7 325 203	8 256 468
c - Autres valeurs		1 400 000	1 788 477
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	4-2	6 485 264	7 326 897
a - Placements monétaires		4 972 646	6 480 048
b - Disponibilités		1 512 618	846 849
AC 3 - Créances d'exploitation	4-3	13 755	12 913
TOTAL ACTIF		45 744 456	48 925 132
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	4-4	385 484	386 431
PA 2 - Autres créditeurs divers		15	2 243
TOTAL PASSIF		385 499	386 674
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	4-5	48 826 530	50 958 661
CP 2 - Sommes distribuables		(3 467 573)	(2 422 203)
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		(2 422 203)	(1 427 097)
b - Sommes distribuables de l'exercice		(1 045 370)	(995 106)
ACTIF NET		45 358 957	48 536 458
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		45 744 456	48 925 132

Fonds de Développement Régional I

Etat de résultat

Période allant du 01-01-2021 au 31-12-2021

(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	Exercice 2021	Exercice 2020
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	4-6	130 012	251 887
a - Dividendes		125 925	235 960
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 087	15 927
c - Revenus des autres valeurs		-	-
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-7	306 933	318 722
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		436 945	570 609
CH 1 - Charges de gestion des placements (-)	4-8	(1 501 111)	(1 502 058)
REVENU NET DES PLACEMENTS		(1 064 166)	(931 449)
PR 3 - Autres produits	4-9	19 000	13 000
CH 2 - Autres charges (-)	4-10	(204)	(76 657)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(1 045 370)	(995 106)
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-	-
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(1 045 370)	(995 106)
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) (-)		-	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4-5-2	(2 132 131)	1 792 367
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	458 255
Frais de négociation		-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		(3 177 501)	1 255 516

Fonds de Développement Régional I
Etat de variation de l'actif net Exercice 2021
(exprimé en dinars tunisiens)

	Note	Exercice 2021	Exercice 2020
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		(3 177 501)	1 255 515
a - Résultat d'exploitation		(1 045 370)	(995 106)
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(2 132 131)	1 792 367
c - Plus (ou moins) values réalisées sur titres		-	458 255
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		-	-
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		-	-
a- Souscriptions		-	-
Capital		-	-
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-	-
Régularisation des sommes distribuables		-	-
b- Rachats		-	-
Capital		-	-
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-	-
Régularisation des sommes distribuables		-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET		(3 177 501)	1 255 515
AN 4 - ACTIF NET			
a - en début d'exercice		48 536 458	47 280 943
b - en fin d'exercice		45 358 957	48 536 458
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		9 071,791	9 707,292
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL		-6,55%	2,66%

Note aux états financiers arrêtés au 31/12/2021**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 2021 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 31/12/2021 à 39 245 437 DT et se présente comme suit :

Société	Coût d'acquisition	Intérêts courus brut	Total brut au 31/12/2021	Plus ou Moins-Values au 31/12/2021	Solde au 31/12/2021	Note
Portefeuille Actions	30 208 337	-	30 208 337	311 897	30 520 234	4-1-1
Obligations Convertibles en Actions	7 766 700	1 056 683	8 823 383	(1 498 180)	7 325 203	4-1-2
Avances sur Comptes Courant Associé	1 650 000	271 597	1 921 597	(521 597)	1 400 000	
Total Portefeuille titres	39 625 037	1 328 280	40 953 317	(1 707 880)	39 245 437	

4-1-1 Portefeuille Actions

Le Portefeuille Actions se détaille comme suit :

Société	Secteur d'activité	Nbre de titres détenus	Coût d'acquisition	Base d'évaluation	Méthode d'évaluation	Solde au 31/12/2021	Plus ou Moins-Values au 31/12/2021
Actions non cotées							
SEM CHIFA	Agroalimentaire	24 500	2 450 000	177	DCF	4 326 630	1 876 630
SOVIE ⁽¹⁾	Agroalimentaire	39 000	3 900 000	31	Valeur mathématique	1 216 911	(2 683 089)
SPCS	Technopôle	300 000	3 000 000	20	Valeur mathématique	6 056 299	3 056 299
Berg Life Sciences- CPC	Pharmaceutique	857	1 500 000	2 077	DCF	1 780 258	280 258
BYZACENE ⁽²⁾	Hôtellerie	10 600	1 060 000	74	Valeur mathématique	779 809	(280 191)
UMB ⁽³⁾	Industrie Nautique	70 000	700 000	4	Valeur mathématique	296 334	(403 666)
EMACER	Industrie Céramique	5 000	500 000	60	Provision de la valeur non sotugarée	300 000	(200 000)
SIMETAL	Production des panneaux composites en aluminium	10 000	1 000 000	75	Provision de la valeur non sotugarée	750 000	(250 000)
GOLDENCIN	Services et industrie culturelles et théâtrales	350	35 000	75	Provision de la valeur non sotugarée	26 250	(8 750)
CYTOPHARMA	Industrie pharmaceutique	440 769	6 149 997	16	DCF	7 052 304	902 307
Polysmart ⁽⁴⁾	Start-up spécialisée dans les jeux vidéos	123 728	408 300	3	Coût historique	408 300	-
GALVAMETAL ⁽⁵⁾	Galvanisation des métaux	20 000	2 000 000	100	Coût historique	2 000 000	-
M PACK SA	Industrie diverses (Emballages)	162 000	1 620 000	10	Coût historique	1 620 000	-
NOVARINO	Agroalimentaire	1 000	100 000	128	Valeur mathématique	128 013	28 013
MEDILSYS	Ingénierie informatique	2 632	105 000	40	Coût historique	105 000	-
TUNISIA HELICOPTER	Epandage Agricole	6 800	680 000	100	Coût historique	680 000	-
Total actions non cotées			25 208 297			27 526 108	2 317 811
Actions cotées							
CEREALIS	Agroalimentaire	74 080	500 040	8,75	Cours boursier	648 126	148 086
SERVICOM	BTP	1 200 000	4 500 000	1,96	Cours boursier	2 346 000	(2 154 000)
Total actions cotées			5 000 040			2 994 126	(2 005 914)
Total portefeuille Actions			30 208 337			30 520 234	311 897

(1) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2019. La valeur mathématique du titre est calculée sur la base des états financiers provisoires de l'exercice clos le 31/12/2020.

(2) La valeur mathématique du titre est calculée sur la base des derniers états financiers audités disponibles et relatifs à l'exercice clos le 31/12/2019.

(3) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2019. La valeur mathématique du titre est calculée sur la base des états financiers provisoires de l'exercice clos le 31/12/2021.

(4) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2019.

(5) Les derniers états financiers audités disponibles sont ceux de l'exercice clos le 31/12/2018.

4-1-2 Obligations Convertibles en Actions et Avances sur Comptes Courant Associé

Les Obligations Convertibles en Actions et les Avances sur Comptes Courant Associé se détaillent comme suit :

Société	Secteur d'activité	Nbre de titres détenus	Coût d'acquisition	Base d'évaluation	Méthode d'évaluation	Solde au 31/12/2021	Plus ou Moins-Values au 31/12/2021
Obligations Convertibles en Actions							
UMB (**)	Industrie Nautique	50 000	500 000	10	Coût historique	500 000 (*)	(37 475)
EMACER (**)	Industrie Céramique	20 000	2 000 000	100	Coût historique	2 000 000 (*)	(375 575)
Byzacene (***)	Hôtellerie	15 000	1 500 000	74	Dépréciation au même taux que les actions (***)	1 103 503 (*)	(723 279)
GOLDENCIN (***)	Services et industrie culturelles et théâtrales	1 800	180 000	75	Dépréciation au même taux que les actions (***)	135 000 (*)	(79 837)
Polysmart	Start-up spécialisée dans les jeux vidéo	218 340	1 091 700	5	Coût historique	1 091 700 (*)	(122 847)
MEDILSYS	Ingénierie informatique	139 500	1 395 000	10	Coût historique	1 395 000 (*)	(159 167)
TUNISIA HELICOPTER	Epandage Agricole	3 000	300 000	100	Coût historique	300 000 (*)	-
CYTOPHARMA	Industrie pharmaceutique	80 000	800 000	10	Coût historique	800 000 (*)	-
Total OCA			7 766 700			7 325 203	(1 498 180)
Avances sur Comptes Courant Associé							
SIMETAL SA (**)	Industrie Aluminium		1 000 000		Dépréciation au même taux que les actions (***)	750 000 (*)	(383 120)
Polysmart (**)	Start-up spécialisée dans les jeux vidéo		650 000		Coût historique	650 000 (*)	(138 477)
Total CCA			1 650 000			1 400 000	(521 597)

(*) Y inclus les intérêts courus et net des moins-values le cas échéant.

(**) Nous avons constaté une moins-value sur les intérêts de ces titres. Le principal n'est pas déprécié étant donné que la situation nette comptable de la société émettrice est encore positive.

(***) Nous avons constaté une moins-value sur les intérêts de ces titres. Le principal est déprécié au même taux que les actions au vu de l'enregistrement d'impayés sur ces titres de créance.

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

Société	Montant brut des intérêts courus au 31/12/2021	Dépréciation au 31/12/2021	Solde net des intérêts courus au 31/12/2021
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)	-

Société	Montant brut des intérêts courus au 31/12/2021	Dépréciation au 31/12/2021	Solde net des intérêts courus au 31/12/2021
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 31/12/2021 à 6 485 264 DT et, se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
Certificats de dépôt	5 000 000	6 500 000
Intérêts précomptés sur certificats de dépôt	(35 108)	(47 946)
Intérêts courus sur certificats de dépôt	7 754	27 994
Compte bancaire ouvert chez ATTIJARI BANK	1 512 618	846 849
Total des placements monétaires et disponibilités	6 485 264	7 326 897

4-3 Créances d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2021 à 13 755 DT et se rattache aux intérêts créditeurs sur compte courant non encore encaissés au titre du quatrième trimestre 2021.

4-4 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2021 à 385 484 DT représentant les sommes dues au dépositaire et au gestionnaire.

Désignation	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
Sommes dues au dépositaire	13 608	14 555
Sommes dues au gestionnaire	371 876	371 876
Total des opérateurs créditeurs	385 484	386 431

4-5 Capital

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

Capital initial	50 958 661
Montant	50 958 661
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	(2 132 131)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 132 131)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	-
Droits de sortie	-
Frais de négociation	-
Capital au 31/12/2021	-
Montant	48 826 530
Nombre de parts	5 000
Nombre de copropriétaires	5

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2021 à **48 826 530** DT et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020	Note
Capital souscrit appelé et versé	50 000 000	50 000 000	4-5-1
Plus-value potentielle sur titre SEM CHIFA	1 876 630	2 176 624	4-5-2
Moins-value potentielle sur titre SOVIE	(2 683 089)	(2 117 579)	
Plus-value potentielle sur titre SPCS	3 056 299	2 163 905	
Plus-value potentielle sur titre Berg Life	280 258	1 287 047	
Moins-value potentielle sur titre BYZACENE	(280 191)	(273 058)	
Moins-value potentielle sur titre UMB	(403 666)	(263 854)	
Moins-value potentielle sur titre EMACER	(200 000)	(200 000)	
Moins-value potentielle sur titre SIMETAL	(250 000)	(250 000)	
Moins-value potentielle sur titre GOLDENCIN	(8 750)	(8 750)	
Plus-value potentielle sur titre CYTOPHARMA	902 307	701 609	
Plus-value potentielle sur titre NOVARINO	28 013	22 600	
Plus-value potentielle sur titre coté CEREALIS	148 086	181 496	
Moins-value potentielle sur titre coté SERVICOM	(2 154 000)	(2 088 000)	
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	(723 279)	(326 782)	
Moins-value potentielle sur OCA GOLDENCIN	(79 837)	(34 837)	
Moins-value potentielle sur OCA POLYSMART	(122 847)	-	
Moins-value potentielle sur OCA MEDILSYS	(159 167)	-	
Moins-value potentielle sur CCA POLYSMART	(138 477)	-	
Moins-value potentielle sur CCA SIMETAL	(383 120)	(133 120)	
Plus-value réalisée sur SOMIPEM	458 255	458 255	4-5-3
Plus-value réalisée sur Torréfacteur	58 750	58 750	
Plus-value réalisée sur titre Amen Trésor SICAV	17 405	17 405	
Total	48 826 530	50 958 661	

4-5-1 Taille du fonds

Le capital souscrit appelé au 31/12/2021 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 31/12/2021 :

Participation	Nombre de titres	Valeur nominale d'acquisition	Coût d'acquisition	Plus ou moins-value au 31/12/2021	Plus ou moins-value au 31/12/2020	Variation des plus ou moins-values
Actions						
SEM CHIFA	24 500	100,00	2 450 000	1 876 630	2 176 624	(299 994)
SOVIE	39 000	100,00	3 900 000	(2 683 089)	(2 117 579)	(565 510)
SPCS	300 000	10,00	3 000 000	3 056 299	2 163 905	892 394
BERG LIFE	857	1 750,29	1 500 000	280 258	1 287 047	(1 006 789)
BYZACENE	10 600	100,00	1 060 000	(280 191)	(273 058)	(7 133)
UMB	70 000	10,00	700 000	(403 666)	(263 854)	(139 812)
EMACER	5 000	100,00	500 000	(200 000)	(200 000)	-
SIMETAL	10 000	100,00	1 000 000	(250 000)	(250 000)	-
GOLDENCIN	350	100,00	35 000	(8 750)	(8 750)	-
CYTOPHARMA	440 769	13,95	6 149 997	902 307	701 609	200 698
NOVARINO	1 000	100,00	100 000	28 013	22 600	5 413
CEREALIS	74 080	6,75	500 040	148 086	181 496	(33 410)
SERVICOM	1 200 000	3,75	4 500 000	(2 154 000)	(2 088 000)	(66 000)
Obligations						
UMB	50 000	10,00	500 000	(37 475)	(37 475)	-
EMACER	20 000	100,00	2 000 000	(375 575)	(375 575)	-
BYZACENE	15 000	100,00	1 500 000	(723 279)	(326 782)	(396 497)
GOLDENCIN	1 800	100,00	180 000	(79 837)	(34 837)	(45 000)

Participation	Nombre de titres	Valeur nominale d'acquisition	Coût d'acquisition	Plus ou moins-value au 31/12/2021	Plus ou moins-value au 31/12/2020	Variation des plus ou moins-values
POLYSMART (OCA)	218 340	5,000	1 091 700	(122 847)	-	(122 847)
MEDILSYS	139 500	10,000	1 395 000	(159 167)	-	(159 167)
Avances sur Comptes Courant Associé						
SIMETAL SA			1 000 000	(383 120)	(133 120)	(250 000)
POLYSMART			650 000	(138 477)	-	(138 477)
Total plus ou moins-values potentielles				(1 707 880)	424 251	(2 132 129)

4-5-3 Plus-values réalisées sur titres

Désignation	Solde au 31/12/2021	Solde au 31/12/2020
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	17 405	17 405
Total plus-values réalisées	534 410	534 410

4-6 Revenus du portefeuille titres

Cette rubrique s'élève à 130 012 DT au titre de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

Rubrique	Exercice 2021	Exercice 2020
Dividendes des titres SPCS	113 332	-
Dividendes CEREALIS	12 594	11 853
Intérêts courus sur obligations convertibles en actions	4 087	15 927
Dividendes des titres Berg Life	-	224 107
Total	130 012	251 887

4-7 Revenus des placements monétaires

Cette rubrique s'élève à 306 933 DT au titre de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

Rubrique	Exercice 2021	Exercice 2020
Revenus des certificats de dépôt	272 025	278 152
Revenus des comptes de dépôt	34 908	40 571
Total	306 933	318 722

4-8 Charges de gestion des placements

Cette rubrique s'élève à 1 501 111 DT au titre de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Exercice 2021	Exercice 2020
Rémunération du gestionnaire	1 487 502	1 487 502
Rémunération du dépositaire	13 609	14 556
Total	1 501 111	1 502 058

4-9 Autres produits

Le solde de cette rubrique s'élève à 19 000 DT au titre de l'exercice 2021 et correspondant aux jetons de présence de l'exercice 2020 relatifs aux sociétés Berg Life, SPCS, SEM CHIFA, BYZACENE et MPACK.

4-10 Autres charges

Le solde de cette rubrique s'élève à 204 DT au titre de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Exercice 2021	Exercice 2020
Etat impôts et taxes	120	120
Frais et commissions bancaires	84	32
Commission sur assurance SOTUGAR	-	57 600
Honoraires - Due Diligence	-	18 790
Charges diverses de gestion courante	-	115
Total	204	76 57

5. Autres notes aux états financiers

5-1 Données par part et ratios pertinents

Données par part	2021	2020
Revenus des placements	87,389	114,122
Charges de gestion des placements	(300,222)	(300,412)
Revenu net des placements	(212,833)	(186,290)
Autres produits	3,800	2,600
Autres charges	(0,041)	(15,332)
Résultat d'exploitation (1)	(209,074)	(199,022)
Régularisation du résultat d'exploitation	-	-
Somme distribuables de l'exercice	(209,074)	(199,022)
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(426,426)	358,473
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-	91,651
Frais de négociation	-	-
Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation (2)	(426,426)	450,124
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	(635,500)	251,102
Droits d'entrées et droits de sorties	-	-
Résultats non distribuables de l'exercice	(426,426)	450,124
Régularisation du résultat non distribuable	-	-
Sommes non distribuables de l'exercice	(426,426)	450,124
Distribution de dividendes	-	-
Valeur liquidative	9 071,791	9 707,292
Ratios de gestion des placements (*)		
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-3,31%	-3,14%
Autres charges/actif net moyen	0,00%	-0,16%
Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen	-2,30%	-2,08%

(*) L'actif net moyen a été obtenu en calculant la moyenne des actifs nets trimestriels.

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 2021 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 2021 s'élève à 13 609 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 29 Juillet 2022.

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