



Bulletin Officiel

N°6719 Lundi 24 Octobre 2022

www.cmf.tn

27^{ème} année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

DECISION DU CONSEIL NATIONAL DE LA COMPTABILITE RELATIVE AU REPORT DE LA DATE D'ENTREE EN VIGUEUR DES NORMES IFRS 3

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE

SOCIETE ADVANCED e-TECHNOLOGIES AeTECH 4

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

LES CIMENTS DE BIZERTE 5

POULINA GROUP HOLDING –PGH- 8

SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES -SAH- 12

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE - SOMOCER- 17

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE 19

SOCIETE TUNISIENNE D'EMAIL – SOTEMAIL - 21

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 23

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 27/06/2022)

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021

- SOCIÉTÉ TOURISTIQUE TOUR KHALEF
- FCPR AZIMUTS
- FCPR SWING
- FCPR SWING 2

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse qu'en vertu des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier¹, elles sont tenues, de déposer, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ou de leur adresser des indicateurs d'activité fixés selon les secteurs, par règlement du conseil du marché financier, et ce, au plus tard vingt jours après la fin de chaque trimestre de l'exercice comptable.

Lesdites sociétés doivent procéder à la publication desdits indicateurs trimestriels au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis.

Ces indicateurs doivent être établis conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne² et aux indicateurs fixés par secteur à l'annexe 11 de ce même règlement.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées en communiquant au CMF, sur support papier et magnétique (format Word) suivant le modèle annexé au présent communiqué, leurs indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre de l'exercice comptable 2022, au plus tard le 20 octobre 2022.

AVIS DES SOCIETES				
INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS				
SOCIETE.....				
Siège social:				
La sociétépublie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au x ^{ème} trimestre				
Indicateurs :				
Trimestre de l'exercice comptable N	Trimestre correspondant de l'exercice comptable N-1	Du début de l'exercice comptable N à la fin du trimestre	Du début de l'exercice comptable N-1 à la fin du trimestre correspondant de l'exercice comptable N-1	Exercice comptable N-1
Commentaires				
<ul style="list-style-type: none"> - bases retenues pour leur élaboration ; - justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs ; - exposé des faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de la période considérée et leur incidence sur la situation financière de la société et des entreprises qu'elle contrôle ; - justifications des éventuels écarts par rapport aux prévisions déjà publiées ; - informations sur les risques encourus par la société selon son secteur d'activité. 				
<p>Si les indicateurs publiés ont fait l'objet d'une vérification de la part de professionnels indépendants, il y a lieu de le mentionner et de publier l'avis complet de ces professionnels.</p> <p>La société peut publier d'autres indicateurs spécifiques à son activité, en plus de ceux mentionnés à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne, à condition de :</p> <ul style="list-style-type: none"> - définir clairement ces indicateurs, au cas où ils ne relèvent pas de définition strictement comptable selon le référentiel comptable tunisien. Ainsi, tout retraitement pour déterminer de tels indicateurs doit être décrit avec publication des montants tels que retraités, comparé à la même période de l'exercice comptable précédent ; - justifier leur choix et d'expliquer leur portée ; - les utiliser de manière continue et ne pas se limiter à les publier dans le souci de donner l'image la plus favorable sur la période considérée. <p>La société doit fournir des informations sur les indicateurs ayant servi de base pour le calcul du loyer au cas où :</p> <ul style="list-style-type: none"> - elle sous-traite ou loue la totalité ou le principal de son activité à des tiers ; - elle exploite des unités louées auprès de tiers. 				

2022 – AC – 038

¹ Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

² Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finances du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.

COMMUNIQUE DU CMF

DECISION DU CONSEIL NATIONAL DE LA COMPTABILITE RELATIVE AU REPORT DE LA DATE D'ENTREE EN VIGUEUR DES NORMES IFRS

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des sociétés cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, aux banques, aux établissements financiers et aux sociétés d'assurance et de réassurance; que l'assemblée générale du Conseil National de la Comptabilité du 31 décembre 2021, a décidé ce qui suit :

- L'entrée en vigueur des normes internationales d'information financière (IFRS) pour l'établissement des états financiers consolidés, est reportée au 1^{er} janvier 2023 au lieu du 1^{er} janvier 2021, avec la possibilité d'une application anticipée courant les années antérieures à 2023,
- Les sociétés qui décident volontairement, d'adopter les normes internationales IFRS avant la date d'entrée en application obligatoire, sont tenues de continuer durant cette période, à établir des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier, invite les institutions susvisées à poursuivre leurs démarches en vue de l'adoption du référentiel IFRS, notamment les différentes étapes prévues par le communiqué du CMF du 11 février 2020, et ce pendant la période restante jusqu'à l'entrée en application obligatoire dudit référentiel.

Dans ce cadre, le CMF appelle les institutions concernées à fournir dans les meilleurs délais, une information mise à jour portant notamment, sur l'impact de l'adoption des IFRS sur la situation financière et la performance du groupe, arrêtées au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022, et ce afin d'informer le marché sur l'impact du passage aux IFRS sur les états financiers consolidés.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ASSEMBLEE GENERALE ELECTIVE

Société Advanced e-Technologies AeTECH

Z.I Ariana Aéroport 03 Rue des Métiers, Charguia II 2035 Tunis Carthage

Messieurs les actionnaires minoritaires de la Société Advanced e-Technologies «AeTECH» sont invités à l'Assemblée Générale Elective qui se **tiendra le mardi 01 novembre 2022, à 10h** au siège de l'entreprise sis au 3 Rue des Métiers Charguia 2, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Election d'un représentant des actionnaires minoritaires au conseil d'administration et ce pour un mandat de trois ans (2022-2023-2024) qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2024.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**Les Ciments de Bizerte**

Siège social : Baie de Sebra Bp 53 – 7000 Bizerte

La société les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2022.

	3 ^{ème} trimestre 2022	3 ^{ème} trimestre 2021	VAR %	du 01/01/2022 au 30/09/2022	du 01/01/2021 au 30/09/2021	VAR %	du 01/01/2021 au 31/12/2021
PRODUCTION							
Clinker en tonnes	123 350	130 100	-5.18%	431 350	524 120	-17.70%	710 070
Ciment en tonnes	152 496	144 248	+5.71%	421 987	527 828	-20.05%	673 079
Chaux en tonnes	1 248	3 183	-60.79%	6 072	12 191	-50.19%	15 629
CHIFFRE D'AFFAIRES							
Ventes locales et revenus du quai en dinars	34 766 487	26 684 841	+30.28%	82 596 077	88 773 227	-6.95%	110 637 895
Exportation équivalent en dinars	228 658	2 189 923	-89.55%	11 409 648	15 442 896	-26.11%	20 202 030
Total H.T.V.A.	34 995 145	28 874 764	+21.19%	93 777 067	104 216 123	-10.01%	130 839 925
INVESTISSEMENTS							
En dinars HTVA	83 605	688 273	-87.85%	104 820	734 147	-85.72%	1 133 803
ENDETTEMENTS EN DINARS							
Principal	107 012 900	122 443 724	-12.60%	107 012 900	122 443 724	-12.60%	118 609 496
Intérêts	16 145 460	19 988 499	-19.22%	16 145 460	19 988 499	-19.22%	18 710 651
Total	123 158 360	142 432 223	-13.53%	123 158 360	142 432 223	-13.53%	137 320 147
Crédits de Gestion en dinars	30 013 860	13 895 996	115.98%	30 013 860	13 895 996	115.98%	12 914 014

Commentaires :**1. INVESTISSEMENTS :**

La société a continué le suivi de ses investissements réalisés dans le cadre de mise à niveau pour garantir la continuité d'exploitation.

2. PRODUCTION ET CHIFFRE D'AFFAIRES :

Au cours du 3^{ème} trimestre, la société a continué l'entretien de ses équipements et a programmé des arrêts pour le bon déroulement des interventions d'entretien. Cet état de marche a engendré une production du clinker durant ce trimestre de 123 350 tonnes soit une légère diminution de – 6 750 tonnes par rapport à la même période de l'année 2021, ce qui représente une régression de – 5.18%.

La production du ciment de la société LES CIMENTS DE BIZERTE durant ce troisième trimestre est de 152 496 tonnes, cette production a augmenté de 8 248 tonnes par rapport à la même période de l'année 2021 qui a été 144 248 tonnes soit une augmentation de +5.71%.

La production de la chaux jusqu'au 30/09/2022 a connu une diminution de -60.79% soit une diminution de - 1 935 tonnes par rapport à la production de la même période de l'année 2021. Cette baisse est due au manque de la demande de la chaux constatée sur le marché nationale et au niveau du secteur.

Il est à signaler que la production des ciments et de la chaux sont en fonction de la demande et que les quantités produites ont été réalisés sur cette base .La production du ciment et de la chaux est en corrélation directe avec les quantités vendues.

Malgré que Comparées aux statistiques des ventes de 2021, les réalisations du secteur national des liants à fin septembre 2022 confirment la persistance de la baisse du marché local de -8,96% en cumul annuel à fin septembre 2022 ,le chiffre d'affaires local de la Société Les Ciments de Bizerte durant ce troisième trimestre a gardé une hausse importante de +30.28% comparé à la même période 2021 passant de 26 684 841 DT à 34 766 487 DT en 2022 soit une augmentation de + 8 081 646 DT.

Le chiffre d'affaires export de la Société Les Ciments de Bizerte durant le troisième trimestre a connu une régression de -89.55% comparé à la même période 2021 passant de 2 189 923 DT à 228 658 DT soit une diminution de 1 961 265 DT. Cette régression s'explique par le prix du clinker et des liants sur le marché international qui est très en deçà des prix locaux et du cout de revient qui a augmenter des prix des entrants notamment l'énergie calorifique et électrique.

Durant ce troisième trimestre de l'année 2022, l'activité de déchargement des navires de coke de pétrole a généré des revenus en hors taxe de 1 140 418 DT et ce, suite aux déchargements de cinq (05) navires d'une quantité global de 95 035 tonnes.

3. L'ENDETTEMENT :

Malgré les difficultés financière, la société continu à honorer ses engagements envers ses fournisseurs. Aussi la société a pu également payer 20.646.928 DT de ses crédits à moyen terme depuis le 30/09/2021 qui ont diminué de -19 273 863 DT pour passer de 142 432 223 DT à 123 158 360 DT au 30/09/2022 soit une diminution de -13.53%.Les crédits de gestion ont augmenté de 16 117 864 DT pour passer de 13 895 996 DT au 30/09/2021 à 30 013 860 DT au 30/09/2022 et ce pour le préfinancement des stocks. Ils seront honorés à leurs échéances quoiqu'il reste envisageable de les renouveler pour une période supplémentaire.

4. PERSPECTIVES :

Les perspectives du quatrième trimestre 2022 se présentent comme suit :

- L'augmentation de la production de clinker et de ciment pour satisfaire la demande.
- Maitriser les couts de production et de distribution.
- Améliorer sa part sur le marché local.
- Honorer ses engagements contractuels en matière d'exportation clinker.
- La réalisation de ses investissements prévus au budget.
- Maintenir un climat social serein ou règne la confiance et le sentiment d'appartenance.

- Réaliser les recrutements prévus pour promouvoir le facteur humain.
- Diversifier ses clients à l'export et chercher des nouveaux clients notamment en Lybie.
- Rentabilisation des installations du quai par l'export du clinker et ciment en vrac.
- Continuité des activités de déchargement du pet coke pour tout le secteur.

2022 – AS – 1228

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE POULINA GROUP HOLDING**

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous

La société Poulina Group Holding « PGH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2022 :

1. Activités du Groupe POULINA**1.1. Indicateurs Globaux**

Indicateurs	3 ^{ème} trim 21	3 ^{ème} trim 22	Variation 3 ^{ème} TR 2022 3 ^{ème} TR 2021	Cumul au 30/09/21	Cumul au 30/09/22	Variation 30/09/2022 30/09/2021	Année 2021
Chiffre d'affaires Global	796 833 787	1 001 210 746	26%	2 464 869 837	2 942 590 030	19%	3 336 170 858
Chiffre d'affaires Local	749 896 351	881 530 274	18%	2 198 179 663	2 598 052 092	18%	2 953 037 751
Chiffre d'affaires Export	46 937 436	119 680 472	155%	266 690 174	344 537 938	29%	383 133 107
Production	795 658 929	1 000 638 173	26%	2 461 550 717	2 938 438 047	19%	3 332 144 323
Investissement	38 411 563	36 129 061	-6%	87 970 858	98 286 259	12%	148 023 835
Endettement Total	917 494 020	1 253 949 305	37%	917 494 020	1 253 949 305	37%	911 619 231
CMT	485 572 046	675 841 484	39%	485 572 046	675 841 484	39%	487 893 650
CCT	431 921 974	578 107 821	34%	431 921 974	578 107 821	34%	423 725 581

N.B. :

- Tous les chiffres sont en Dinars.
- Tous les chiffres ne sont pas audités.
- Les chiffres présentés par métier d'activité sont des chiffres consolidés au niveau de chaque métier.

Le Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires réalisé à la clôture du 3^{ème} trimestre 2022 a atteint un Milliard de DT enregistrant une augmentation de 26% par rapport aux réalisations du 3^{ème} trimestre 2021.

La Production :

La production a enregistré une augmentation de 26% durant ce trimestre pour atteindre 1 Milliard de DT

Les Investissements

Les investissements réalisés, durant ce 3^{ème} trimestre 2022, ont atteint 36 Millions de Dinars contre 38 Millions de Dinars pour la même période en 2021. Les principaux investissements sont les suivants :

Métiers	Projet	Investissement
Intégration Avicole 50,8%	Extension Abattoirs & centre d'élevage	18,3 Millions DT
Matériaux de construction 14%	Acquisition équipements	5 Millions DT
Commerce & services 12,4%	Extension parc roulant	4,4 Millions DT
Agro-Alimentaire 10,6%	Extension capacité des usines par l'acquisition de nouveaux équipements	3,8 Millions DT
Emballage 7,1%	Extension capacité des usines par l'acquisition de nouveaux équipements	2,5 Millions DT
Transformation d'acier 1,6%	Extension capacité des usines par l'acquisition de nouveaux équipements	1,6 Millions DT
Bois & Biens d'Equipement 3,5%	Extension capacité des usines bois par l'acquisition de nouveaux équipements	1,2 Millions DT

1.2. Indicateurs par métier :

Unité : 1 dinar

Métier	Indicateurs	3 ^{ème} trim 21	3 ^{ème} trim 22	Variation	Cumul au 30/09/21	Cumul au 30/09/22	Variation Cumul	Année 2021
Intégration Avicole	Chiffre d'affaires Global	201 233 484	293 941 752	46%	562 174 106	703 816 479	25%	783 972 241
	CA Local	196 418 397	280 999 609	43%	538 146 824	669 332 768	24%	750 011 140
	CA Export	4 815 087	12 942 143	169%	24 027 282	34 483 711	44%	33 961 101
	Production	202 440 885	295 705 403	46%	565 547 151	708 039 378	25%	788 676 074
	Investissements	12 105 215	18 346 957	52%	25 033 537	48 154 329	92%	55 585 993
	Endettement	239 557 113	332 007 847	39%	239 557 113	332 007 847	39%	243 926 786
	CMT	167 616 976	232 255 343	39%	167 616 976	232 255 343	39%	170 576 706
CCT	71 940 137	99 752 504	39%	71 940 137	99 752 504	39%	73 350 080	
Agro-alimentaire	Chiffre d'affaires Global	356 318 134	385 802 311	8%	1 108 439 204	1 307 283 207	18%	1 467 488 479
	CA Local	343 049 398	352 697 930	3%	1 008 431 224	1 191 151 823	18%	1 331 008 197
	CA Export	13 268 736	33 104 381	149%	100 007 980	116 131 384	16%	136 480 282
	Production	352 754 953	381 944 288	8%	1 097 354 812	1 294 210 375	18%	1 452 813 594
	Investissements	9 628 404	3 817 688	-60%	17 141 796	10 672 375	-38%	30 844 817
	Endettement	236 656 309	405 030 180	71%	236 656 309	405 030 180	71%	234 223 782
	CMT	114 300 381	208 973 213	83%	114 300 381	208 973 213	83%	116 270 810
CCT	122 355 928	196 056 967	60%	122 355 928	196 056 967	60%	117 952 972	
Transformation d'acier	Chiffre d'affaires Global	41 138 421	61 877 656	50%	156 344 616	200 272 341	28%	223 028 139
	CA Local	16 143 243	21 690 155	34%	51 167 665	67 803 898	33%	64 165 388
	CA Export	24 995 178	40 187 501	61%	105 176 951	132 468 443	26%	158 862 751
	Production	41 961 189	63 115 209	50%	159 471 508	204 277 788	28%	227 488 702
	Investissements	1 507 618	591 263	-61%	4 056 337	4 006 183	-1%	5 137 491
	Endettement	109 346 349	129 577 131	19%	109 346 349	129 577 131	19%	104 060 798
	CMT	42 025 505	50 323 662	20%	42 025 505	50 323 662	20%	38 499 493
CCT	67 320 844	79 253 469	18%	67 320 844	79 253 469	18%	65 561 305	

Métier	Indicateurs	3 ^{ème} trim 21	3 ^{ème} trim 22	Variation	Cumul au 30/09/21	Cumul au 30/09/22	Variation Cumul	Année 2021
Emballage	Chiffre d'affaires Global	49 191 520	64 682 549	31%	151 791 133	196 948 526	30%	216 178 423
	CA Local	46 273 932	58 950 962	27%	130 951 529	179 517 457	37%	185 068 408
	CA Export	2 917 588	5 731 587	96%	20 839 604	17 431 069	-16%	31 110 015
	Production	48 207 689	63 388 898	31%	148 755 310	193 009 555	30%	211 854 855
	Investissements	1 442 195	2 552 908	77%	6 723 631	11 077 369	65%	8 219 001
	Endettement	91 252 292	102 712 914	13%	91 252 292	102 712 914	13%	84 126 326
	CCT	41 402 523	45 735 413	10%	41 402 523	45 735 413	10%	40 536 396
Matériaux de construction	Chiffre d'affaires Global	54 189 519	68 061 214	26%	177 714 636	193 764 901	9%	242 343 401
	CA Local	54 061 348	53 107 956	-2%	164 049 064	165 370 282	1%	223 860 301
	CA Export	128 171	14 953 258	11567%	13 665 572	28 394 619	108%	18 483 100
	Production	55 273 310	69 422 438	26%	181 268 929	197 640 199	9%	247 190 269
	Investissements	5 941 253	5 041 002	-15%	18 711 374	10 384 808	-45%	28 465 451
	Endettement	39 207 993	68 960 668	76%	39 207 993	68 960 668	76%	45 398 707
	CCT	19 515 584	25 895 763	33%	19 515 584	25 895 763	33%	19 041 690
Commerce & Services	Chiffre d'affaires Global	65 544 221	101 560 802	55%	215 461 112	245 611 186	14%	282 388 645
	CA Local	64 900 128	89 082 629	37%	213 821 786	231 543 375	8%	279 884 483
	CA Export	644 093	12 478 173	1837%	1 639 326	14 067 811	758%	2 504 162
	Production	65 544 221	101 560 802	55%	215 461 112	245 611 186	14%	282 388 645
	Investissements	6 411 781	4 491 145	-30%	14 295 118	11 008 577	-23%	16 715 072
	Endettement	145 254 636	176 302 772	21%	145 254 636	176 302 772	21%	136 134 190
	CCT	92 664 530	111 389 111	20%	92 664 530	111 389 111	20%	88 459 255
Bois & Bien d'Equiptement	Chiffre d'affaires Global	25 819 398	21 667 294	-16%	74 686 547	75 617 569	1%	96 065 362
	CA Local	25 650 815	21 383 865	-17%	73 353 088	74 056 668	1%	94 333 666
	CA Export	168 583	283 429	68%	1 333 459	1 560 901	17%	1 731 696
	Production	26 077 592	21 883 967	-16%	75 433 412	76 373 745	1%	97 026 016
	Investissements	1 220 537	1 278 144	5%	1 884 834	3 028 107	61%	2 869 898
	Endettement	19 374 470	21 337 438	10%	19 374 470	21 337 438	10%	18 640 768
	CCT	13 652 452	13 945 012	2%	13 652 452	13 945 012	2%	12 471 149
Immobilier	Chiffre d'affaires Global	3 399 090	3 617 168	6%	18 258 483	19 275 821	6%	24 706 168
	CA Local	3 399 090	3 617 168	6%	18 258 483	19 275 821	6%	24 706 168
	CA Export	0	0	!	0	!	!	0
	Production	3 399 090	3 617 168	6%	18 258 483	19 275 821	6%	24 706 168
	Investissements	154 560	9 954	-94%	124 231	-45 489	-137%	186 112
	Endettement	36 844 858	18 020 355	-51%	36 844 858	18 020 355	-51%	45 107 874
	CCT	3 069 976	6 079 582	98%	3 069 976	6 079 582	98%	6 352 734

Ci-joint les principales hausses des revenus :

Métier	3 ^{ème} trimestre 2022	Variation en%	Variation en dt
Intégration Avicole	Augmentation de 92 Millions de Dinars soit +46%. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des ventes export de 169% et la hausses des ventes locales	46%	92 708 268
Commerce & Services	Augmentation de 36 Millions de Dinars soit +55%. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des ventes export et la hausse des prix des matières premières	55%	36 016 581
Agro-alimentaire	AGRO-ALIMENTAIRE : croissance de 29 Millions de Dinars soit +8%. Cette croissance est due à la hausse des ventes export de 149% ,	8%	29 484 177
Transformation d'acier	Augmentation de 20 Millions de Dinars soit +50%. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des ventes export de 61%,	50%	20 739 235
Emballage	Augmentation de 15 Millions de Dinars soit +31%. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des ventes export de 96%,	31%	15 491 029
Matériaux de construction	Augmentation de 13 Millions de Dinars soit +26%. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des ventes export ,	26%	13 871 695
Immobilier	hausse de 6%. Cette hausse est due a l'augmentation des ventes locales	6%	218 078

Ci-joint les principales baisses des revenus :

Métier	3 ^{ème} trimestre 2022	Variation en%	Variation en dt
Bois & Bien d'Equipement	Régression de 4 Millions de Dinars soit -16% . Cette baisse est due essentiellement à la baisse des ventes locales de 15%,	-16,1%	-4 152 104

2. Indicateurs d'Activité Individuelle

Désignations	3 ^{ème} trimestre			Au 30/09/2022		
	2021	2022	Variation	2021	2022	Variation
Total Revenus	8 080 888	10 047 010	24%	86 125 720	93 406 292	8%
Revenus des prestations	8 080 888	10 047 010	24%	23 442 309	27 556 308	18%
Revenus des Participations	-	-		62 683 411	65 849 983	5%
Charges d'exploitation	7 221 630	8 723 501	21%	19 757 387	23 617 175	20%
Prise de participation de la période	3 011 772	1 508 489	-50%	5 496 208	11 511 350	109%
Placements a court terme	-172 700	-582 386		4 127 300	-582 386	-114%
Solde liquidités et équivalents de liquidités	39 401	363 522	823%	39 401	363 522	823%
TOTAL des Actifs	635 720 591	623 353 555	-2%	635 720 591	623 353 555	-2%

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE D'ARTICLES HYGIENIQUES « SAH »**

SIEGE SOCIAL : 5 Rue 8610 Z.I Charguia 1 - 2035 Tunis Carthage -

La Société d'Articles Hygiéniques « SAH » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2022 :

Indicateurs		3Trim 2022	3Trim 2021	Variation en %	Cumul au 30 sep 22	Cumul au 30 sep 21	Variation en %	Cumul au 31/12/2021*
Revenus (Hors Taxes)	(1)	117 182	75 094	+56.0%	341 593	281 714	+21.3%	408 481
Local		91 800	57 675	+59.2%	270 353	220 265	+22.7%	311 691
Export		25 382	17 418	+45.7%	71 240	61 449	+15.9%	91 434
Production valorisée	(2)	73 466	58 911	+ 24.7%	303 077	275 525	+10%	410 979
Investissement	(3)	6 918	4 627	+49.5%	14 186	10 938	+29.7%	18 495
Structure d'endettement	(4)				193 683	185 255	+4.5%	194 600
Endettement à CT					152 691	136 854	+11.6%	152 475
Emprunt à LMT					40 992	48 401	-15.3%	42 126

Chiffres non audités, en milliers de dinars

Les Chiffres du 3ème trimestre 2021 ont été retraités pour des fins de comparabilité

***Sur la base des états financiers audités. Les revenus sont présentés en net des RRR**

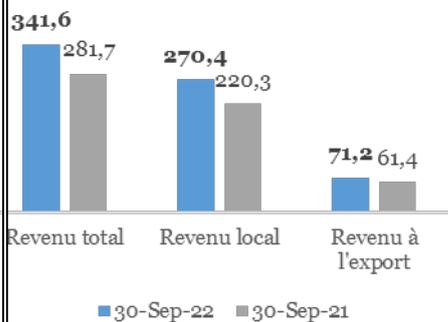
- (1) Les revenus réalisés au 30 septembre 2022 s'élèvent à 341.6 millions de dinars contre 281.7 millions de dinars au 30 septembre 2021, soit une croissance de 21.3%.
- (2) La production est calculée selon la formule : revenus hors taxes + variation des stocks de produits finis et des encours. Elle enregistre une variation proportionnelle à la variation des revenus et prend en compte les stocks des commandes non encore livrées.
- (3) Les investissements au 30 septembre 2022 s'élèvent à 14.2 millions de dinars contre 10.9 millions de dinars pour la même période en 2021.
- (4) L'endettement s'élève au 30 septembre 2022 à 193.7 millions de dinars contre 194.6 millions de dinars au 31 décembre 2021.

Revenus

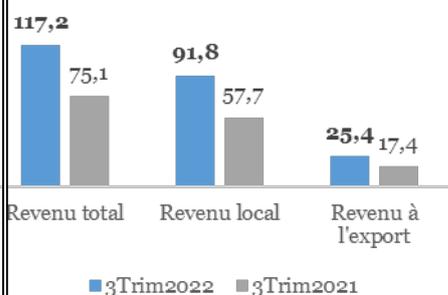
Au 30 septembre 2022, SAH Tunisie reporte un revenu cumulé de 341.6 millions de dinars, soit une croissance de 21.3% par rapport au 30 septembre 2021, grâce notamment aux ajustements de prix opérés en janvier, avril et août 2022. Les ventes du troisième trimestre 2022 atteignent 117.2 millions, en augmentation de 56% par rapport au troisième trimestre 2021, portée par la croissance cumulée des ventes locales et des exportations.

Marché local : Le chiffre d'affaires local cumulé s'établit à 270.4 millions de dinars, soit une croissance de 22.7% par rapport à l'année précédente. Les ventes locales du troisième trimestre atteignent 91.8 millions de dinars, soit une augmentation de 59.2%.

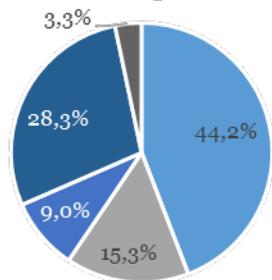
Evolution des ventes au 30 septembre (En millions de DT)



Evolution des ventes au 3ème trimestre (En millions de DT)



Répartition des ventes par gamme au 30 septembre 2022



- Hygiène Bébé
- Hygiène Adulte
- Lingettes
- Hygiène Féminine
- Hygiène Papier

Marché à l'export : Au 30 septembre 2022, les ventes à l'export de SAH Tunisie atteignent 71.2 millions de dinars, soit une croissance de 15.9%, grâce à la performance réalisée courant le troisième trimestre ou les exports ont augmenté de 45.7% par rapport au troisième trimestre 2021.

Au 30 septembre 2022, les ventes d'hygiène bébé contribuent à hauteur de près de 44.2% dans les ventes totales de SAH Tunisie, suivies des ventes de papier (28.3%), des ventes d'hygiène féminine (15.3%) et des ventes d'hygiène adulte (9.0%).

Investissement

Les investissements ont atteint 6.9 millions de dinars durant le troisième trimestre 2022, et correspondent principalement aux travaux d'extension du siège social de SAH.

Endettement

Le niveau d'endettement global est passé de 194.6 millions de dinars au 31 décembre 2021 à 193.7 millions de dinars au 30 septembre 2022. Malgré la légère baisse de l'endettement à long et moyen terme, le niveau d'endettement reste inchangé compte tenu d'un endettement à court terme quasi stable.

1- LE GROUPE SAH

Le groupe SAH LILAS publie ci-dessous ses indicateurs d'activité consolidés à date du 30 septembre 2022 :



Chiffres non audités exprimés en millions de dinars et en hors taxes
Revenus avant ristourne fin d'année (RFA)

Détails des revenus consolidés réalisés au 30 septembre 2022 du groupe SAH :

Indicateurs	3Trim 2022	3Trim 2021	Variatio n en %	Cumul au 30 sep 22	Cumul au 30 sep 21	Variatio n en %	Cumul au 31/12/2021*
Revenus Consolidés (Hors Taxes)	222 947	149 395	+49.2%	626 541	490 703	+27.7%	670 509
Local consolidé	132 836	95 938	+38.5%	379 512	325 220	+16.7%	445 506
International	90 111	53 457	+68.6%	247 029	165 483	+49.3%	225 003

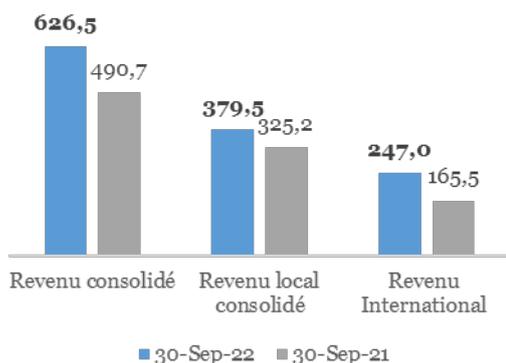
Chiffres non audités exprimés en milliers de dinars

Revenus avant ristourne

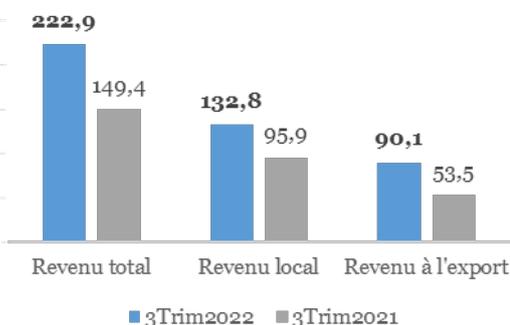
Les Chiffres du 3ème trimestre 2021 ont été retraités pour des fins de comparabilité

*** Sur la base des états financiers audités. Les revenus sont présentés en net des RRR**

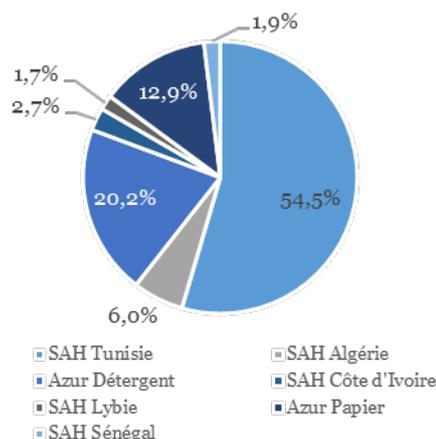
Evolution des revenus consolidés au 30 septembre (Millions de DT)



Evolution des revenus au 3ème trimestre 2022 (En millions de DT)



Contribution des sociétés du groupe dans les revenus consolidés* - 30 septembre 2022



Performances commerciales

Au 30 septembre 2022, les revenus consolidés cumulés ont atteint 626.5 millions de dinars, en hausse de 27.7% à par rapport à 2021. Les ventes du troisième trimestre atteignent 222.9 millions de dinars, en augmentation de 49.2% par rapport au troisième trimestre 2021.

L'augmentation des revenus consolidés cumulés est spécialement tirée par Azur Papier dont les revenus (retraités des ventes inter-groupe) ont plus que doublé entre septembre 2021 et septembre 2022, portés par la croissance exceptionnelle de ses ventes à l'export de 132.3%. Une telle croissance est expliquée, entre autres, par l'entrée en exploitation de la deuxième ligne d'Azur Papier. Les ventes d'Azur Détergent atteignent 126.3 millions de dinars, soit une croissance globale de 16%. Celles-ci ont été boostées par l'augmentation des exportations de près de 100% au 30 septembre 2022 comparé au 30 septembre 2021, grâce notamment à la consolidation des exports vers la Libye et la concrétisation d'importantes ventes sur l'Arabie Saoudite. A noter que SAH Tunisie a enregistré une performance remarquable, avec des revenus enregistrant une croissance à deux chiffres, soit +21.3%.

Aussi, la filiale Libyenne continue de consolider sa performance en enregistrant une croissance de plus de 53% sur ses ventes au 30 septembre 2022. SAH Algérie réalise une bonne performance au 3ème trimestre 2022 avec des ventes en augmentation de 38.3% par rapport au 3ème trimestre 2021, ramenant

la croissance globale à 15.7% au 30 septembre 2022 (comparée à 5.3% au 30 juin 2022).

Au niveau des filiales sub-sahariennes, SAH Côte d'Ivoire et SAH Sénégal continuent de reporter de bonnes performances commerciales, avec des ventes en croissance de 10.7% et 118%, respectivement.

La répartition des revenus consolidés (retraités des ventes inter-groupe) par filiale montre que SAH Tunisie contribue à hauteur de 54.5%, suivie par Azur Détergent et Azur Papier dont les ventes représentent 20.2% et 12.9% des ventes globales, respectivement.

****Revenus retraités des ventes inter-groupe***

Perspectives 2022

Le groupe SAH maintient ses prévisions de croissance pour l'année 2022 axées sur la consolidation de sa part de marché locale et régionale, l'exploration de nouveaux marchés à l'export ainsi que la diversification de sa gamme de produits, porté par une volonté continue de répondre aux besoins du consommateur :

- **En Libye** : La ligne additionnelle d'essuie-tout est installée et est actuellement en période de test.
- **Au Sénégal** : L'installation de la deuxième ligne d'essuie-tout est réalisée. Une nouvelle ligne couches bébé devrait être installée au cours du 4^{ème} trimestre 2022.
- **En Côte d'Ivoire** : L'installation d'une machine pour la production d'essuie-tout est prévue pour le 4^{ème} trimestre 2022.
- **En Tunisie** : Une nouvelle machine pour la production de lingettes devrait entrer en exploitation au cours du 2^{ème} semestre 2022. Aussi, SAH continue de mener à bien le développement de sa gamme de produits cosmétiques. La société prévoit la commercialisation de savon liquide, shampoing, après shampoing, gel douche et déodorant, bénéficiant des synergies groupe en termes de distribution et force de vente.

Le groupe SAH reste confiant et anticipe une croissance solide pour l'exercice 2022, compte tenu de ses performances actuelles, de la reprise constatée sur les marchés Algérien et Libyen, de l'expansion de ses filiales sub-sahariennes ainsi que la performance soutenue des exports d'Azur Papier.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Moderne de Céramique - SOMOCER-
SIÈGE SOCIAL : MENZEL HAYET - MONASTIR

La société Moderne de Céramique, SOMOCER publie ci-dessous les indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2022.

Libellé	3 ^{ème} Trimestre			Cumul au 30 Septembre 2022			2021
	3 T 2022	3 T 2021	Variation 2022/2021	cumul au 30- 09-2022	cumul au 30- 09-2021	Variation 2022/2021	
1- Chiffre d'Affaires	21,478	22,241	-3,43%	71,515	66,629	7,33%	94,184
<i>CA Local</i>	19,167	20,265	-5,42%	60,765	60,862	-0,16%	83,924
<i>CA Export</i>	2,311	1,975	16,98%	10,749	5,767	86,40%	10,260
2- Production	24,001	22,506	6,64%	72,069	68,907	4,59%	94,002
3- Investissements	0,664	1,307	-49,22%	2,143	3,120	-31,30%	3,262
4- Engagements bancaires				76.791	80.126	-4.16%	75.751
<i>Dettes à Moyen et long terme</i>				28.265	29.723	-4.90%	34.336
<i>Dettes à court terme (engagements Bilan)</i>				48.526	50.404	-3.73%	41.415

Faits saillants du troisième trimestre 2022

Au 30/09/2022, SOMOCER a réussi à maintenir la même tendance haussière de son chiffre d'affaires enregistré depuis le début de l'année, en réalisant une croissance de (+7.33%), boosté notamment par les bonnes réalisations sur le marché export.

Ainsi, le chiffre d'affaires cumulé, au 30 /09/ 2022, s'élève à 71.51 MDT contre 66.63 MDT au 30/09/2021.

- **Marché local** : Au 30/09/2022, SOMOCER a stabilisé son chiffre d'affaires (-0.16%) par rapport au 30/09/2021, les ventes locales ont atteint 60.76 MDT au 30/09/2022 contre 60.86 MDT au 30/09/2021.
- **Marché Export** : Au 30/09/2022, SOMOCER a confirmé les performances remarquables (+86.4%) enregistrées sur les ventes à l'export affichant une valeur de 10.75 MDT dépassant les réalisations commerciales export de toute l'année 2021 qui s'élèvent à 10.26 MDT.
- **Production** La production en valeur s'élève au 30/09/2022 à 72.07 MDT contre 68.91 MDT au 30/09/2021, soit une évolution de (+4.59%).

- Investissement - Les Investissements corporels et incorporels s'élèvent à 2.14 MDT au 30/09/2022 contre 3.12 MDT au 30/09/2021.
- Les engagements bancaires (engagements bilan) au 30/09/2022 s'établissent à 76.791 millions de TND contre un total de 80.126 millions de TND à la même période de 2021 marquant une baisse de (- 4.16%). Les dettes à long et moyens termes représentent (36.81%) du total engagement bilan au 30 septembre 2022.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE

Siège social : 12, Avenue du Japon-Montplaisir-BP29-1073 Tunis

La société tunisienne de réassurance TUNIS RE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2022 :

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE TUNIS RE

Troisième trimestre 2022

PRIMES	EN DT				
BRANCHE	TM3 2021	TM3 2022	Au 30/09/2021	Au 30/09/2022	2021
Acceptation					
Incendie	9 742 216	14 024 482	46 683 915	55 610 038	58 326 973
Accidents et Risques Divers	6 364 861	6 992 316	18 744 585	22 224 474	26 801 851
Risques Techniques	4 020 152	5 107 853	15 059 039	15 941 165	21 342 786
Transport	9 818 629	11 719 592	17 793 847	21 546 497	23 300 557
Aviation	267 594	246 781	818 221	1 053 404	9 025 907
Total non vie	30 213 452	38 091 024	99 099 607	116 375 578	138 798 073
Vie	2 694 200	2 251 241	6 411 671	6 439 393	9 397 916
Activité Retakaful	3 059 466	3 740 896	10 286 409	12 417 308	14 989 454
TOTAL GENERAL	35 967 118	44 083 161	115 797 687	135 232 278	163 185 444
Rétrocession					
Incendie	2 960 356	3 005 674	13 577 751	15 263 518	16 509 376
Accidents et Risques Divers	242 311	239 918	1 350 000	1 422 921	1 608 899
Risques Techniques	2 234 350	2 070 474	7 525 452	6 347 349	10 655 872
Transport	5 852 846	5 203 419	6 834 534	6 498 939	7 358 158
Aviation	76 935	213 033	95 489	484 301	7 586 148
Total non vie	11 366 798	10 732 517	29 383 225	30 017 027	43 718 454
Vie	64 865	39 419	190 035	131 275	281 914
Activité Retakaful	688 220	502 655	1 780 725	1 459 590	2 415 777
TOTAL GENERAL	12 119 882	11 274 591	31 353 985	31 607 892	46 416 145
N E T	23 847 236	32 808 570	84 443 702	103 624 386	116 769 299
CHARGES D'ACQUISITION					
BRANCHE	TM3 2021	TM3 2022	Au 30/09/2021	Au 30/09/2022	2021
Acceptation					
Incendie	2 627 882	3 696 850	12 655 632	15 181 142	15 880 603
Accidents et Risques Divers	860 195	685 887	2 851 606	3 502 672	3 776 886
Risques Techniques	1 487 183	1 445 450	4 817 016	4 973 543	6 082 242
Transport	924 567	1 498 502	3 499 537	4 373 480	5 097 688
Aviation	34 508	23 793	153 720	154 383	253 528
Total non vie	5 934 335	7 350 482	23 977 511	28 185 220	31 090 947
Vie	119 813	360 903	1 458 075	2 349 977	3 065 799
Activité Retakaful	639 059	810 348	3 038 465	3 132 351	4 104 246
TOTAL GENERAL	6 693 207	8 521 734	28 474 051	33 667 548	38 260 992
Rétrocession					
Incendie	323 654	177 805	5 825 843	1 962 014	5 938 490
Accidents et Risques Divers	39 031	65 071	175 308	388 500	251 909
Risques Techniques	805 068	412 603	2 666 986	1 702 627	3 012 531
Transport	20 485	28 096	184 229	89 180	178 871
Aviation	19 583	19 231	57 317	52 996	38 969
Total non vie	1 207 821	702 805	8 909 683	4 195 317	9 420 770
Vie	92 052	12 952	1 044 827	61 964	1 139 158
Activité Retakaful	92 052	12 952	1 044 827	61 964	1 139 158
TOTAL GENERAL	1 299 873	715 757	9 954 510	4 257 281	10 559 928
N E T	5 393 334	7 805 977	18 519 541	29 410 267	27 701 064
CHARGES SINISTRES					
BRANCHE	TM3 2021	TM3 2022	Au 30/09/2021	Au 30/09/2022	2021
Acceptation					
Incendie	8 290 956	16 604 826	23 998 055	34 401 067	23 911 185
Accidents et Risques Divers	2 142 547	3 262 673	9 925 186	11 156 079	16 465 750
Risques Techniques	1 641 772	2 761 663	8 267 114	7 246 259	11 526 127
Transport	3 963 944	6 422 083	11 733 765	12 482 868	10 989 201
Aviation	1 581 253	638 268	2 311 558	1 898 093	1 352 566
Total non vie	17 620 473	29 689 513	56 235 677	67 184 366	64 244 828
Vie	1 319 125	790 976	1 731 967	1 913 948	5 730 264
Activité Retakaful	1 530 601	2 123 116	5 215 385	6 033 471	7 307 705
TOTAL GENERAL	20 470 199	32 603 605	63 183 029	75 131 785	77 282 797
Rétrocession					
Incendie	2 559 562	6 855 727	10 946 830	11 978 619	9 972 869
Accidents et Risques Divers	-451 434	-426 450	1 296 652	851 495	1 213 449
Risques Techniques	1 393 729	514 661	4 556 135	1 769 423	6 228 413
Transport	876 260	2 502 517	4 212 229	4 503 421	1 523 006
Aviation	1 225 943	256 562	1 548 529	990 681	676 963
Total non vie	5 604 059	9 703 017	22 560 375	20 093 639	19 614 699
Vie	0	0	0	0	0
Activité Retakaful	-45 790	288 903	554 885	913 362	270 030
TOTAL GENERAL	5 558 269	9 991 921	23 115 260	21 007 001	19 884 729
N E T	14 911 930	22 611 684	40 067 769	54 124 784	57 398 068
PRODUITS FINANCIERS					
BRANCHE	TM3 2021	TM3 2022	Au 30/09/2021	Au 30/09/2022	2021
Produits Financiers Non Retakaful					
Produits Financiers Non Retakaful	5 238 149	7 079 442	17 452 513	19 388 188	22 906 458
Produits Financiers Retakaful					
Produits Financiers Retakaful	133 693	138 755	396 629	470 905	519 300
TOTAL GENERAL	5 371 842	7 218 197	17 849 142	19 859 093	23 425 758

Commentaires sur l'Activité de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » au 30 Septembre 2022

Remarque :

Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les rubriques (sinistre réglés, sinistres déclarés, primes cédées, commissions, produits financiers).

Les indicateurs au 31/12/2021 sont relatifs à l'exercice 2021 audité.

Les faits saillants ayant marqué l'activité au troisième trimestre 2022 :

- ❖ Une croissance du chiffre d'affaires au 30 septembre 2022 de **17%** pour atteindre **135,232 MDT**. Cette hausse se traduit par une amélioration de la qualité de notre portefeuille souscrit ainsi qu'à l'effort de développement et de diversification.
- ❖ Le chiffre d'affaires a enregistré une croissance de **8%** sur le marché tunisien et de **21%** sur le marché étranger.
En effet, Tunis Re continue à jouer pleinement son rôle de réassureur chevronné, offrant aux marchés domestique et régional une capacité en adéquation avec leurs besoins de couverture.
- ❖ Une évolution notable a été réalisée au niveau des branches non vie **+17,4%**, notamment les branches Incendie, Accident risque divers (**+19%**), les branches marines, transports et aviation, (**+21%**).
- ❖ L'activité **Retakaful** a clôturé ce troisième trimestre avec une augmentation de son chiffre d'affaires passant de 10,286 MDT en septembre 2021 à 12,417 MDT, soit une hausse de **21%**.
- ❖ Par rapport aux projections de l'année 2022, le chiffre d'affaires toutes catégories confondues a atteint au terme des neuf premiers mois un taux de réalisation de **73%**.
- ❖ La sinistralité au terme du troisième trimestre 2022, a enregistré hausse de **19%** expliquée par un effet combiné de l'inflation ainsi que par la parité suite à la hausse du dollar.
- ❖ Le ratio de sinistralité net qui se définit par le rapport entre la charge sinistre et la prime acquise, a enregistré une amélioration de 3 points pour atteindre **58%** contre **61%** au 30.09.2021.
- ❖ Les produits financiers ont connu une **croissance de 11%** pour atteindre une valeur de **19,859 MDT**. Ces produits englobent les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2021 et 2022). Ils ne tiennent pas compte des intérêts sur dépôts auprès des cédantes.

L'Avancement dans le projet de mise en place des normes IFRS/IAS :

Tunis Re, assigne une grande importance au projet de la mise en place des normes IFRS, c'est pourquoi tous les moyens nécessaires ont été mis pour éditer les Etats Financiers en IFRS dans les délais réglementaires.

Aujourd'hui, Tunis Re a finalisé les retraitements des exercices 2019,2020 et 2021, ces derniers font l'objet d'une mission d'audit par le commissaire aux comptes afin de les certifier.

AVIS DES SOCIÉTÉS

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

Société Tunisienne d'Email -SOTEMAIL-
SIEGE SOCIAL : MENZEL HAYET – MONASTIR

La société Tunisienne d'Email-SOTEMAIL publie ci- dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2022.

Libellé	3 -ème trimestre			Cumul au 30 septembre			2021	
	En dinars	2022	2021	Vat° en %	2022	2021		Vat° en %
1- Revenus		10 956 955	13 296 409	-17,6%	42 275 243	38 915 436	8,6%	61 973 221
CA Local		9 254 844	12 145 404	-23,8%	35 198 588	36 723 956	-4,2%	54 682 938
CA Export		1 702 111	1 151 005	47,9%	7 076 655	2 191 480	222,9%	7 290 282
2- Production		13 123 921	13 633 926	-3,7%	43 394 570	45 655 495	-5,0%	64 184 791
3- Investissements		430 732	499 380	-13,7%	1 146 359	1 604 784	-28,6%	1 969 123
4- Engagements bancaires					35 076 541	35 754 424	-1,9%	32 085 099
Dettes à Moyen et Long terme					17 586 448	21 241 449	-17,2%	21 088 571
Dettes à Court terme					17 490 092	14 512 975	20,5%	10 996 528

* Les chiffres au 31/12/2021 sont audités.

Faits saillants du troisième trimestre 2022 :**Le chiffre d'affaires global :**

Le revenu a enregistré une nette amélioration durant les neuf premiers mois 2022, passant de 38.915MDT pour les 9 premiers mois de 2021 à 42.275MDT pour la même période en 2022. L'augmentation est principalement due aux divers marchés conclus et réalisés ; Les opérations à l'export demeurent très fortes contre un léger fléchissement sur le marché local.

La direction ne cesse de déployer les forces de ventes et de prospections nécessaires ; Le marché à l'export demeure demandeur et la confiance de nos clients dans nos produits se renforce avec un carnet de commandes confirmées bien rempli.

✓ **Marché local :**

Au 30/09/2022, le chiffre d'affaires a connu une baisse (-4.2%) par rapport au 30/09/2021, les ventes locales ont atteint 35.198MDT au 30/09/2022 contre 36.723DT au 30/09/2021.

✓ **Marché export :**

Au 30/09/2022, SOTEMAIL a confirmé les performances remarquables (+222.9%) enregistrées sur les ventes à l'export affichant une valeur de 7.076MDT presque égal aux réalisations commerciales export de toute l'année 2021 qui s'élèvent à 7.290MDT.

Production :

La production en valeur s'élève au 30/09/2022 à 43.394MDT contre 45.655MMDT au 30/09/2021, soit une baisse de (-4.20%).

Investissement :

Les Investissements corporels et incorporels s'élèvent à 1.146MDT au 30/09/2022 contre 1.604MDT au 30/09/2021.

Les engagements bancaires :

Au 30/09/2022 s'établissent à 35.076 MDT contre un total de 35.754 MDT à la même période de 2021 marquant une baisse de (-1.90%). Les dettes à long et moyens termes représentent (50%) du total engagement bilan au 30 septembre 2022.

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2021	VL antérieure	Dernière VL	
OPCVM DE CAPITALISATION						
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>						
1	TUNISIE SICAV ****	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	104,394	108,599	108,650
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	143,113	149,803	149,875
3	UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	119,334	124,627	124,685
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	128,525	134,908	134,976
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	124,675	130,186	130,249
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	124,360	130,850	130,919
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	119,831	124,963	125,019
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	48,476	50,304	50,325
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	34,865	36,412	36,428
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	BH INVEST	06/07/09	118,444	123,988	124,047
11	BTK SICAV ***	BTK CONSEIL	16/10/00	104,652	109,344	109,395
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
12	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	18,458	19,261	19,270
13	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	130,231	133,370	133,404
14	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,194	1,252	1,253
15	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	125,198	130,535	130,588
16	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	12,212	12,657	12,662
17	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	175,986	184,566	184,657
18	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	12,097	12,524	12,528
19	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,085	104,940	104,990
20	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	102,185	107,529	107,587
21	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	14,495	15,050	15,058
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
22	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,952	2,042	2,045
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>						
23	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	65,900	67,950	67,972
24	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	139,219	142,930	142,457
25	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,364	110,471	110,296
26	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	111,243	116,260	116,315
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
27	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	139,028	152,170	152,301
28	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	533,143	571,281	571,711
29	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	137,906	148,893	149,419
30	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	176,092	191,051	190,678
31	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	98,227	105,275	105,326
32	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	131,857	137,340	136,847
33	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	167,720	174,593	174,947
34	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,704	155,998	156,692
35	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	23,129	24,003	23,963
36	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	92,104	98,068	98,075
37	FCP GAT VIEMODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	1,018	1,018
38	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	1,022	1,021
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
39	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 242,121	2 368,447	2 370,749
40	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,962	150,249	150,420
41	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	216,057	240,165	239,529
42	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,980	3,076	3,067
43	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,679	2,768	2,763
44	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	65,250	63,277	62,923
45	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,336	1,375	1,376
46	FCP HAYETT PLENIUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,229	1,282	1,282
47	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,200	1,281	1,279
48	MAC HORIZON 2022 FCP *	MAC SA	09/11/15	106,676	En liquidation	En liquidation
49	AL AMANAH PRUDENCE FCP **	CGF	25/02/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation
50	FCP MOUASSASSET **	AFC	17/04/17	1 187,879	En liquidation	En liquidation
51	FCP PERSONNEL UBI EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	14,687	14,787
52	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,355	11,349	11,297
53	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	11,433	14,327	14,374
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>						
54	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	88,113	95,426	95,405
<i>FCP ACTIONS DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,288	1,296	1,292

OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2021	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
SICAV OBLIGATAIRES							
56 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	17/05/22	3,958	109,644	109,546	109,576
57 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	23/05/22	4,491	101,621	100,866	100,909
58 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	25/05/22	5,419	107,869	107,141	107,196
59 ATTJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	30/05/22	5,257	105,079	104,578	104,625
60 TUNISO-EMIRATE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	25/05/22	6,412	107,086	106,235	106,290
61 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	31/05/22	5,144	109,883	109,637	109,692
62 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/05/22	5,370	106,472	105,881	105,933
63 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	23/05/22	4,923	103,512	103,028	103,079
64 MILLENIUM OBLIGATAIRES SICAV	CGF	12/11/01	31/05/22	2,817	103,245	101,264	101,265
65 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	05/05/22	5,367	107,099	106,729	106,778
66 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/22	6,013	109,109	108,481	108,537
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	31/05/22	3,823	106,026	106,078	106,126
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	17/05/22	3,891	105,277	104,786	104,816
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/22	4,879	105,388	105,013	105,061
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	23/05/22	5,198	104,146	103,542	103,590
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	23/05/22	3,010	106,957	106,947	106,968
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	16/05/22	5,335	104,691	104,023	104,071
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	26/05/22	4,534	102,939	102,286	102,319
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	23/05/22	4,117	107,582	107,306	107,350
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	11/05/22	4,003	103,256	102,903	102,947
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	12/05/22	4,181	109,904	111,170	111,214
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	5,434	106,205	105,590	105,634
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/22	4,617	108,972	109,311	109,353
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE							
79 FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	27/05/22	6,471	111,053	110,105	110,221
SICAV MIXTES							
80 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	17/05/22	1,092	66,230	65,646	65,615
81 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	18/05/22	1,858	99,498	109,064	108,939
82 SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	05/05/22	0,711	18,119	17,958	17,971
83 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/22	14,327	289,132	309,533	311,246
84 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	23/05/22	50,748	2 272,799	2 201,525	2 195,051
85 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	24/05/22	1,668	70,374	70,796	70,783
86 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	19/05/22	1,564	55,762	55,949	55,960
87 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	106,784	108,547	108,569
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
88 FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	17/05/22	0,258	11,901	11,562	11,546
89 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	17/05/22	1,037	15,054	15,633	15,685
90 ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	30/05/22	0,431	15,964	17,377	17,373
91 ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	30/05/22	0,482	14,003	15,085	15,096
92 FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS **	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,701	En liquidation	En liquidation
93 FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/22	2,461	101,175	106,973	107,034
94 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/22	0,299	79,110	88,819	88,548
95 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	80,317	93,242	92,971
96 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/22	3,472	101,183	105,079	105,313
97 UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	19/04/22	1,722	93,645	102,169	102,125
98 CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,316	11,029	11,027
99 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	07/03/22	3,856	99,459	104,691	104,764
100 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/05/22	4,534	153,044	153,960	153,751
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
101 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	26/05/22	2,183	103,493	105,425	105,031
102 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	2,961	118,376	122,332	122,437
103 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	119,753	134,283	134,543
104 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	1,253	186,219	197,992	197,997
105 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	2,831	172,970	183,040	183,151
106 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	3,696	168,703	177,234	177,340
107 MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	30/05/22	0,190	22,411	24,252	24,319
108 MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	141,096	152,396	152,666
109 FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	157,511	160,587	161,045
110 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	14/12/15	23/05/22	158,585	5 414,197	5 126,978	5 132,985
111 TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND *	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	En liquidation	En liquidation	En liquidation
112 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	26/05/22	2,809	89,960	96,444	96,394
113 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	23/05/22	104,782	4 559,325	4 816,621	4 834,239
114 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	08/04/22	0,321	10,240	10,725	10,723
115 FCP SÉCURITÉ	BNA CAPITAUX	27/10/08	27/05/22	6,655	168,487	171,694	171,605
116 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/05/22	322,056	10 967,515	11 466,822	11 460,918
117 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	-	-	10 259,713	10 245,392
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
118 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/22	2,882	124,018	126,388	126,332

* FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

*** Initialement dénommée UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

**** La Valeur Liquidative de TUNISIE SICA Va été divisée par deux depuis le 02/08/2022

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
 Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.tn
 email : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
M. Salah ESSAYEL

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « TECHNOLATEX SA », par l'ouverture au public de FCP GAT PERFORMANCE, FCP GAT VIE MODERE et de FCP GAT VIE CROISSANCE ainsi que par le changement de la dénomination sociale de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
3. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
4. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
5. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
6. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
7. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
10. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
11. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
12.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
13.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
14. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard Beji Caid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
15. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
16. Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
17.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
18.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
19.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
25.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
29.Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
30. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688

31. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
32. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
33. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
34. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
35. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
36. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
37. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
38. Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
39. Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
41. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
42. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
43. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
44. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
45. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
46. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
47. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
48. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
49. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
50. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
51. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
52. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
53. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
54. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
55. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
56. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
57. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
58. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
59. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
60. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –	73 680 435
61. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
62. Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
63. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
64. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
65. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
66. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
67. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957

68. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
69. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 1080 TUNIS-	71 713 100
70. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
71. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
72. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
73. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
74. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
75. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
76. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
77. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
78. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
79. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
80. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
81. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 ^{ème} étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. BTK Leasing	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00

24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
32. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
33. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
34. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
35. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
39. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
40. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
41. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
42. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
43.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
45. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
46. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeïtula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
47. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
48.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
49. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
50.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
51. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
52. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
53. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
54. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleïla –Sfax El Jadida-	74 401 510
55.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
56.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
57.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
58.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
59. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
60.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1, km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353

61. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
62.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71.Société LLOYD Vie	Avenue Tahar Haddad -1053 Les Berges du Lac-	71 963 293
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
94.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
95. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
97. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609

98.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	
99.Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AL AMANAH PRUDENCE FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
11	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
12	BTK SICAV (2)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
14	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

DERNIERE MISE A JOUR : 27/06/2022

27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
28	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
29	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
30	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
31	FCP GAT PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
32	FCP GAT VIE MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
33	FCP GAT VIE CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
34	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
42	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MOUASSASSETT (3)	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
53	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
55	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
56	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis

57	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
61	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
65	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis
67	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
68	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
69	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
70	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
71	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkan- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.
72	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
73	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
74	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
75	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
76	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
77	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
78	MAC HORIZON 2022 FCP (3)	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
79	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
80	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
85	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis

86	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
87	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
88	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
89	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
90	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
91	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
93	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
94	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
95	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
96	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
98	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
107	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
108	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND (4)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
109	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
110	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH -DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
112	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
113	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
114	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
115	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
116	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis

117	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) Initialement dénommée UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

(3) FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

(4) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	ANAVA SEED FUND	FLAT6LABS Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
5	CAPITAL'ACT SEED FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR INTILAQ FOR GROWTH	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQ FOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 -Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94, Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Neptune, Immeuble la Percée Verte, Bloc B, 5ème étage, Appartement B5.2, Les Jardins De Carthage, 1090-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis

LISTE DES FONDS DE FONDS

		Gestionnaire	Adresse
1	FONDS DE FONDS ANAVA	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.

LISTE DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

Société Touristique TOUR KHALEF
Siège social : Boulevard 14 janvier 4039 Sousse

La Société Touristique TOUR KHALEF publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2021. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des co-commissaires aux comptes : Mr Mehdi FRADI & Mr Slim ZEGLAOUI.

La société touristique Hôtel Tour Khalef
Boulevard 14 janvier 2011
S.A.au capital de 1.000.000 dinars

Bilan au 31 Décembre 2021
(exprimé en dinar tunisien)

<i>Actifs</i>	<i>Notes</i>	31.12.2021	31.12.2020
<i>Actifs non courants</i>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
• Immobilisations incorporelles	IV.1	227 015	227 015
• Moins : amortissements	IV.1	<213 270>	<153 037>
• Immobilisations corporelles	IV.2	57 999 884	57 001 320
• Moins : amortissements	IV.2	<39 248 608>	<36 399 270>
• Immobilisations financières	IV.3	68 394 026	69 155 114
• Moins : Provisions	IV.3	<1 817 800>	<1 817 800>
Total des actifs immobilisés		85 341 246	88 013 342
• Autres actifs non courants		0	0
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>85 341 246</u>	<u>88 013 342</u>
<i>Actifs courants</i>			
• Stocks	IV.4	411 410	481 653
• Moins : Provisions		0	0
• Clients et comptes rattachés	IV.5	3 171 670	3 193 649
• Moins : Provisions	IV.5	<2 161 685>	<2 060 523>
• Autres actifs courants	IV.6	3 166 946	2 871 178
• Moins : Provisions		<750 000>	<750 000>
• Placements courants & autres actifs financiers		0	0
• Liquidités et équivalents de liquidités	IV.7	2 114 952	340 297
<u>Total des actifs courants</u>		<u>5 953 293</u>	<u>4 076 255</u>
<u>Total des actifs</u>		<u>91 294 539</u>	<u>92 089 597</u>

La société touristique Hôtel Tour Khalef
Boulevard 14 janvier 2011
S.A.au capital de 1.000.000 dinars

Bilan au 31 Décembre 2021
(exprimé en dinar tunisien)

<i>Capitaux propres et passifs</i>	<i>Notes</i>	<i>31.12.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
<i>Capitaux propres</i>			
• Capital social		1 000 000	1 000 000
• Réserves légales		100 000	100 000
• Réserves générales ordinaires		44 577 272	44 577 272
• Réserves spéciales de réévaluation		2 428 777	2 428 777
• Résultat reportés		<10 515 314>	931 660
• Modifications comptables		4 513 745	4 513 745
• Subvention d'investissement		147 500	27 500
Capitaux propres avant résultat de la période	IV.8	42 251 980	53 578 955
• <i>Résultat de l'exercice</i>		<4 877 424>	<11 446 974>
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>37 374 556</u>	<u>42 131 980</u>
<i>Passifs non courants</i>			
• Provisions	IV.9	1 722 192	1 722 192
• Emprunts	IV.10	34 599 742	30 761 263
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>36 321 933</u>	<u>32 483 455</u>
<i>Passifs courants</i>			
• Fournisseurs et comptes rattachés	IV.11	2 410 666	2 476 335
• Autres passifs courants	IV.12	1 513 568	1 739 796
• Autres passifs financiers	IV.13	11 729 548	9 710 320
• Concours bancaires	IV.14	1 944 268	3 547 711
<u>Total des passifs courants</u>		<u>17 598 050</u>	<u>17 474 162</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>53 919 984</u>	<u>49 957 617</u>
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		<u>91 294 539</u>	<u>92 089 597</u>

La société touristique Hôtel Tour Khalef

Boulevard 14 janvier 2011

S.A.au capital de 1.000.000 dinars

Etat de résultat
Pour la période allant du 01.01.2021 au 31.12.2021
(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31.12.2021	31.12.2020
Produits d'exploitation			
● Revenus	V.1	9 997 237	5 578 712
● Autres produits d'exploitation	V.2	275 618	35 000
Total des produits d'exploitation		10 272 854	5 613 712
Charges d'exploitation			
● Achats d'approvisionnements consommés	V.3	<3 777 269>	<2 639 976>
● Charges de personnel	V.4	<3 513 381>	<3 694 337>
● Dotations aux amortissements et provisions	V.5	<3 011 323>	<6 775 390>
● Autres charges d'exploitation	V.6	<1 747 561>	<1 069 877>
Total des charges d'exploitation		<12 049 532>	<14 179 579>
Résultat d'exploitation		<1 776 678>	<8 565 867>
● Charges financières nettes	V.7	<4 080 666>	<3 680 294>
● Revenus des placements	V.8	1 000 981	858 040
● Autres gains ordinaires	V.9	2 238	58 905
● Autres pertes ordinaires	V.10	<661>	<105 693>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		<4 854 786>	<11 434 910>
● Impôt sur les sociétés	V.11	<22 639>	<12 064>
Résultat des activités ordinaires après impôt		<4 877 424>	<11 446 974>
● Eléments extraordinaires		0	0
Résultat net de l'exercice		<4 877 424>	<11 446 974>
● Effet des modifications comptables		0	4 513 745
Résultat après modifications comptables		<4 877 424>	<6 933 229>

Etat de flux de trésorerie
Pour la période allant du 01.01.2021 au 31.12.2021
(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31.12.2021	31.12.2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
<i>Résultat net</i>		<4 877 424>	<11 446 974>
Ajustement pour :			
• Amortissements & provisions		3 011 323	6 775 390
• Reprise sur Amortissements et Provisions		<588>	0
• Produits nets sur échange des titres de valeurs mobilières		0	0
• Quote part des subventions d'investissement		<30 000>	<15 000>
• Variation des stocks		70 243	184 898
• Variation des créances		21 979	1 524 575
• Variation des autres actifs		<295 768>	<491 034>
• Variation des fournisseurs d'exploitation		143 035	<166 235>
• Variation des autres passifs		534 860	<911 272>
• Intérêts courus		334 953	3 293 235
• Reclassements des Encaissements de dividendes		<1 000 981>	<813 168>
• Reclassements Incidence des variations des taux de change		<36 900>	<3 874>
<u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u>		<u><2 125 269></u>	<u><2 069 461></u>
Flux de trésorerie liés à l'investissement			
• Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp.		<1 207 268>	<2 422 619>
• Décaissements pour Acqu. d'Immo. financières		0	<3 000 000>
• Encaissements sur Cession d'Imm. Financières		0	4 000
• Encaissements de dividendes	VI.1	1 000 981	813 168
<u>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</u>		<u><206 287></u>	<u><4 605 451></u>
Flux de trésorerie liés au financement			
• Dividendes & autres distributions		0	<300 000>
• Encaissements des subventions d'investissement		150 000	0
• Encaissements provenant des emprunts		13 433 937	7 418 255
• Remboursement d'emprunts		<7 911 184>	<5 255 626>
• Décaissements moyens de financements court terme		0	0
• Encaissements moyens de financements court terme	VI.2	0	500 000
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u>		<u>5 672 754</u>	<u>2 362 628</u>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i>		36 900	3 874
Variation de trésorerie		3 378 098	<4 308 409>
Trésorerie au début de la période		<3 207 414>	1 100 995
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>	VI.3	<u>170 684</u>	<u><3 207 414></u>

Notes générales aux états financiers

I. Présentation de « La Société Touristique Tour Khalef »:

« La société Touristique Tour Khalef » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 31 décembre 2021 à 1.000.000 DT divisé en 200.000 actions de valeur nominale de 5 DT chacune.

La société a pour objet l'exploitation hôtelière et touristique.

Son siège social est situé à Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

II. Faits significatifs de l'exercice

L'exercice 2021 a été impacté par la pandémie COVID 19 qui a eu pour conséquence la fermeture de l'hôtel du 01 janvier 2021 jusqu'au 25 mai 2021, puis dans un deuxième temps du 31 octobre 2021 jusqu'à la fin de l'année.

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables

La comptabilité générale de « la Société Touristique Tour Khalef » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers sont établis en conformité avec la réglementation comptable en vigueur telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Pour toute disposition non expressément traitée dans le cadre de ces référentiels, la société a recouru aux principes comptables généralement admis en Tunisie, en choisissant ceux qui reflètent de la manière la plus fidèle et sincère possible, la réalité des opérations de « la Société Touristique Tour Khalef ».

Nous allons exposer dans ce qui suit les principes et règles que nous jugeons les plus significatifs et les plus pertinents.

III.1 Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

III.2 Immobilisations et Amortissements :

Les valeurs immobilisées sont comptabilisées à leur coût d'achat hors TVA récupérable, les amortissements sont calculés sur la valeur d'origine. La méthode d'amortissement retenue, est la méthode linéaire, sauf pour le matériel informatique qui a été amorti selon la méthode dégressive.

▪ Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 500 dinars, sont amortis intégralement.

▪ Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	2%
- Installations générales, agencements et aménagements	10%
- Mobilier et matériel d'exploitation	10%
- Petit matériel d'exploitation et linge	33%
- Matériel de transport	10%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	33%

III.3 Emprunt :

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants, la partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.4 Politique des créances :

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances douteuses adressé par la direction financière de la société à la direction juridique qui donne un avis motivé sur le sort de chaque créance. La nécessité ou non de constituer des provisions est du ressort la direction générale.

III.5 Valorisation des stocks :

La méthode de comptabilisation des valeurs d'exploitation est celle de l'inventaire intermittent. L'évaluation est faite au coût d'achat moyen pondéré.

III.6 Provision pour dépréciation des comptes clients et autres actifs courants :

La société procède à la clôture de l'exercice à l'estimation d'une provision pour dépréciation des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les comptes d'autres actifs courants. A chaque date de clôture le management détermine s'il y a des indicateurs de dépréciation des comptes clients et autres actifs courants. Ces indicateurs comprennent des éléments tels que des manquements aux paiements contractuels ou des difficultés financières du créancier. La provision est estimée selon la différence entre la valeur comptable de ces créances et la valeur recouvrable estimée au titre de ces créances.

III.7 Comptabilisation des revenus :

Le chiffre d'affaires correspondant aux produits des prestations fournies par l'hôtel à ses clients est comptabilisé en hors taxes.

III.8 Impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

III.9 Taxes sur la valeur ajoutée :

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable"

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

III.10 Transactions en monnaie étrangère :

Les transactions en monnaie étrangère sont converties en dinars tunisien selon le cours de change de la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires courants libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture et les différences de change en résultantes sont constatées en résultat de l'exercice.

III.11 Provisions pour risques et charges :

Les réclamations contentieuses impliquant la société sont évaluées par la direction juridique. Celle-ci peut dans certains cas faire appel à l'assistance de conseillers spécialisés. L'estimation faite au titre du risque financier encouru fait appel au jugement. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixe de façon précise sont classées en passifs non courants.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information au niveau des notes aux états financiers sauf si la probabilité de sortie des ressources est probable

III.12 Note sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers :

III.12.1 Pandémie COVID 19 :

L'exercice 2022 a été impacté par la pandémie COVID 19 qui a eu pour conséquence la fermeture de l'hôtel du 01 janvier 2022 jusqu'au 26 avril 2022.

III.12.2 Contrôle fiscal :

« La Société Touristique Tour Khalef » a reçu une notification pour un contrôle fiscal couvrant la période allant du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2017.

En Mars 2022, un arrangement a été conclu entre la société et l'administration fiscale. Cet arrangement a donné lieu à la signature des reconnaissances de dettes qui se détaillent comme suit :

- La signature d'un échéancier de règlement de dettes fiscales pour un montant de 84.605 DT dont 56.277 DT de pénalités (il est à noter que la société a bénéficié d'un abattement fiscal des pénalités de 50% conformément à l'amnistie fiscale en cours)
- La réduction de crédit de la TVA au 31 décembre 2017 de 537.143 DT (ajusté en tenant compte la restitution de TVA de 573.163 DT encaissée en 2018) à 502.855 DT, soit une perte de 34.289 DT, et
- La réduction de crédit d'impôt sur les sociétés au 31 décembre 2017 de 479.152 DT à 374.088 DT, soit une perte de 105.064 DT.

IV. Notes au bilan

IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT) :

La rubrique immobilisation incorporelles s'élève au 31 Décembre 2021 à **13.745 DT** contre **73.978 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Logiciels	227 015	227 015
<i>Total des Immobilisations Incorporelles</i>	227 015	227 015
● Amortissement des logiciels	-213 270	-153 037
<i>Total des Amortissements des Immo. Incorp.</i>	-213 270	-153 037
<u>Immobilisations incorporelles nettes</u>	<u>13 745</u>	<u>73 978</u>

IV.2 Immobilisations corporelles (en DT) :

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2021 à **18.751.276 DT** contre **20.602.050 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Terrains	141 443	141 443
● Agencements & Aménagements terrains	36 673	36 673
● Constructions hôtel	6 934 479	6 934 479
● Constructions THALASSO	6 089 083	6 089 083
● Agencements & Aménagements constructions	11 253 501	11 253 501
● Mobiliers et matériel Hôtel	17 671 106	17 120 081
● Mobiliers et matériel THALASSO	2 007 357	2 008 520
● Installations générales Hôtel	9 642 300	9 211 037
● Installations générales THALASSO	3 262 550	3 262 550
● Matériel de transport	373 087	369 865
● Matériel informatique Hôtel	420 123	405 907
● Matériel informatique THALASSO	25 570	25 570
● Mobilier et matériel de bureau Hôtel	132 956	132 956
● Mobilier et matériel de bureau THALASSO	7 885	7 885
● Matériels d'emballages	1 772	1 772
<i>Total des Immobilisations Corporelles</i>	57 999 884	57 001 320
<i>Total des Amortissements des Immo. Corp.</i>	-39 248 608	-36 399 270
<u>Immobilisations corporelles nettes</u>	<u>18 751 276</u>	<u>20 602 050</u>

IV.3 Immobilisations financières (en DT) :

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 31 Décembre 2021 à **66.576.226 DT** contre **67.337.314DT** au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Titres de participations	68 080 673	68 841 761
• Dépôts et cautionnements	309 353	309 353
• Emprunt National en faveur de l'Etat	4 000	4 000
Total Immobilisations Financières	68 394 026	69 155 114
• Provisions pour dépréciation des Immobilisations Financières	-1 817 800	-1 817 800
Provisions pour dépréciation des Immobilisations Financières	-1 817 800	-1 817 800
Immobilisations financières nettes	66 576 226	67 337 314

Les titres de participation au 31 décembre 2021, se détaillent comme suit :

Société	Valeur Brute 2020	Cession en DT	Valeur Brute 2021	Provision	Valeur nette 2021
SOCIETE ECHIFA "LES OLIVIERS"	417 771		417 771		417 771
SOCIETE ARABE D'INVESTISSEMENT SHUAA CAPITAL	6 788		6 788		6 788
SOCIETE MARHABA INTERNATIONAL "PALACE"	1 798 400		1 798 400		1 798 400
SOCIETE LE MARABOUT	26 668		26 668		26 668
SOCIETE SALWA CITY "TEJ MARHABA"	5 226 480		5 226 480		5 226 480
SOCIETE SAHARA DOUZ	2 502 500		2 502 500		2 502 500
FOIRE DE SOUSSE	59 131		59 131		59 131
SOCIETE GOLF MONASTIR	143 000		143 000		143 000
INDUSTRIE CHIMIQUE DU FLUOR ICF	1 872 414		1 872 414		1 872 414
SOCIETE HOTEL JIHANE	240 000		240 000		240 000
SOCIETE MARHABA IMPERIAL	13 739 092	761 088	12 978 004		12 978 004
SOCIETE MARHABA BEACH	1 380 000		1 380 000		1 380 000
SOCIETE HOTEL SALEM	1 063 838		1 063 838		1 063 838
SOCIETE MAKLADA	500 000		500 000		500 000
SOCIETE MARHABA BELVEDERE	75 100		75 100		75 100
SOCIETE PALM LINKS	12 500		12 500		12 500
SOCIETE NOUVEL AIR	1 778 169		1 778 169		1 778 169
ATTIJARI BANK	1 778 065		1 778 065		1 778 065
BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE	2 000		2 000		2 000
SOCIETE BIAT	491 355		491 355		491 355
SOCIETE MISE EN VALEUR M'RAISSA	1 817 800		1 817 800	1 817 800,000	0
SOCIETE DE PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE SOPIT	1 936 690		1 936 690		1 936 690
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE "SDT" (DIAR AL ANDALUS)	20 769 000		20 769 000		20 769 000
Société Touristique Yasmine De Monastir « STYM - KURIAT PALACE »	7 705 000		7 705 000		7 705 000
Lycée Français International de Sousse	3 500 000		3 500 000		3 500 000
Total	68 841 761	761 088	68 080 673	1 817 800	66 262 873

IV.4 Stocks (en DT) :

Le solde net des stocks s'élève au 31 Décembre 2021 à **411.410** DT contre **481.653** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Alimentation	57 422	62 557
• Boissons	127 123	173 317
• Produits d'accueil	9 819	15 751
• Produits THALASSO	24 832	26 045
• Divers	24 498	6 272
• Fournitures de bureau	40 482	38 432
• Produits d'entretien et de Nettoyage	127 235	159 280
<u>Total des Stocks</u>	<u>411 410</u>	<u>481 653</u>

IV.5 Clients et comptes rattachés (en DT) :

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2021 à **1.009.984** DT contre **1.133.126** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Clients ordinaires	983 553	1 122 387
• Clients à l'hôtel	26 431	10 739
• Clients douteux	2 161 685	2 060 523
<u>Total des Clients et comptes rattachés</u>	<u>3 171 670</u>	<u>3 193 649</u>
• Provisions pour dépréciation des créances	-2 161 685	-2 060 523
<u>Total des Provisions pour dépréciation des créances</u>	<u>-2 161 685</u>	<u>-2 060 523</u>
<u>Créances nettes</u>	<u>1 009 984</u>	<u>1 133 126</u>

IV.6 Autres actifs courants (en DT) :

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 Décembre 2021 à **2.416.946** DT contre **2.121.178** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Créances sur acquisition des valeurs mobilières de placement	750 000	750 000
• Fournisseurs - avances et acomptes	199 392	225 896
• Fournisseurs - emballages à rendre	23 401	14 310
• Personnel, Prêts & Avances	11 237	11 544
• Etat, report d'impôt	807 593	765 164
• Etat, report de TVA	807 802	762 362
• Etat, Taxes à régulariser	2 485	0
• Débiteurs divers	544 449	312 922
• Charges constatées d'avance	17 663	4 322
• Produits à recevoir	111	3 120
• Compte d'attente	2 814	21 540
<u>Total des Autres actifs courants</u>	<u>3 166 946</u>	<u>2 871 178</u>
• Provisions pour dépréciation des AAC	-750 000	-750 000
<u>Total des Provisions pour dépréciation des AAC</u>	<u>-750 000</u>	<u>-750 000</u>
<u>Créances nettes</u>	<u>2 416 946</u>	<u>2 121 178</u>

IV.7 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT) :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 31 Décembre 2021 à **2.114.952** DT contre **340.297** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Banques	1 811 555	202 501
• Caisses	2 257	1 120
• Chèques à l'encaissement	291 140	136 676
• Effets à l'encaissement	10 000	0
<u>Total des Liquidités et équivalents de liquidités</u>	<u>2 114 952</u>	<u>340 297</u>

IV.8 Capitaux Propres (en DT) :

Le solde des capitaux propres avant affectation s'élève au 31 Décembre 2021 à **37.374.556** DT contre **42.131.980** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Capital social	1 000 000	1 000 000
<u>Total des Capital</u>	<u>1 000 000</u>	<u>1 000 000</u>
• Réserves légales	100 000	100 000
• Réserves ordinaires	44 577 272	44 577 272
• Réserves spéciales de réévaluation	2 428 777	2 428 777
<u>Total des Réserves</u>	<u>47 106 049</u>	<u>47 106 049</u>
• Subventions d'investissement	300 000	150 000
• Subv. d'Invest. Inscrites en résultat	-152 500	-122 500
<u>Total des Autres capitaux propres</u>	<u>147 500</u>	<u>27 500</u>
• Résultats reportés	-10 515 314	931 660
<u>Total des Résultats reportés</u>	<u>-10 515 314</u>	<u>931 660</u>
• Modification Comptable	4 513 745	4 513 745
<u>Total des Modification comptable</u>	<u>4 513 745</u>	<u>4 513 745</u>
<u>Capitaux propres avant résultat</u>	<u>42 251 980</u>	<u>53 578 955</u>
- Résultat de l'exercice	-4 877 424	-11 446 974
<u>Capitaux propres avant affectation</u>	<u>37 374 556</u>	<u>42 131 980</u>

Fonds Propres disponibles au 31/12/2021 tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finance n° 2013-54 du 30/12/2013 :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
Capital social	1 000 000	1 000 000
Réserves légales	100 000	100 000
Réserves générales ordinaires	44 577 272	44 577 272
Réserves de réévaluation libre	2 428 777	2 428 777
Subventions d'investissements nets	12 500	27 500
Total Fonds propres existants au bilan au 31.12.2021 et provenant des exercices 2013 et antérieurs	48 118 549	48 133 549
Subventions d'investissements nets	135 000	
Résultats reportés	-10 515 314	931 660
Résultat de l'Exercice	-4 877 424	-11 446 974
Modifications comptables	4513745	4513745
Total Général	37 374 555	42 131 980

IV.9 Provisions (en DT) :

La rubrique provision présente un solde de **1.722.192** DT au 31 Décembre 2021 contre le même solde au 31 décembre 2020 et se présente comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Provision pour risque et charges	1 722 192	1 722 192
Total des Provisions	1 722 192	1 722 192

IV.10 Emprunts (en DT) :

Le solde des emprunts s'élève au 31 Décembre 2021 à **34.599.742** DT contre **30.761.263** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Emprunts bancaires BIAT	7 929 308	5 388 377
● Emprunts bancaires ATTIJARI	33 429	162 456
● Emprunts bancaires AMEN BANK	6 550 216	6 137 664
● Emprunts bancaires ATB	2 451 504	1 778 889
● Emprunts bancaires STB	13 997 033	13 667 695
● Emprunts bancaires BH	3 638 253	3 626 182
Total des Emprunts	34 599 742	30 761 263

IV.11 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT) :

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31 Décembre 2021 à **2.410.066** DT contre **2.476.335** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Fournisseurs d'exploitation	1 920 598	1 898 004
● Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	234 374	113 934
● Fournisseurs d'immobilisations	182 427	323 576
● Fournisseurs d'Immobilisations. - retenue de garantie	73 267	140 821
Total des Fournisseurs	2 410 666	2 476 335

IV.12 Autres passifs courants (en DT) :

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 Décembre 2021 à **1.513.568** DT contre **1.739.796** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Clients avances & acomptes	337 206	439 496
● Personnel, Rémunérations dues	189 193	141 448
● Associés, dividendes à payer	78 424	90 939
● Personnel, Charges à payer	29 552	19 991
● Compte d'attente	4 811	0
● Etat, impôts et taxes	71 441	37 594
● Sécurité sociale	475 725	148 343
● Crédoeurs divers	4 590	765 316
● Charges à payer	322 627	96 670
Total des Autres passifs courants	1 513 568	1 739 796

IV.13 Autres passifs financiers (en DT) :

Le solde des autres passifs financiers s'élève au 31 Décembre 2021 à **11.729.548** DT contre **9.710.320** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Échéances à moins d'un an sur emprunts	7 342 346	6 014 903
● Intérêts courus non échus sur emprunts	510 074	329 209
● Emprunts échus non payés	2 489 746	2 132 914
● Intérêts courus échus sur emprunts	1 387 382	1 233 295
Total des Autres passifs financiers	11 729 548	9 710 320

IV.14 Concours bancaires (en DT) :

Le solde des concours bancaires s'élève au 31 Décembre 2021 à **1.944.268** DT contre **3.547.711** DT au 31 Décembre 2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Découvert bancaire STB	222 285	47 292
● Découvert bancaire BH	506 962	628 853
● Découvert bancaire BIAT	1 116 247	2 087 294
● Découvert bancaire AMEN BANK	77 017	565 606
● Découvert bancaire ATB	21 756	218 666
<i>Total des Concours bancaires</i>	1 944 268	3 547 711

V. Notes à l'état de résultat

V.1 Revenus (en DT) :

Les revenus s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **9.997.237 DT** contre **5.578.712 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Hébergement, Restauration et Boissons	9 699 161	5 285 991
• Prestation THALASSO	181 126	107 305
• Commissions de change	7 476	4 883
• Autres services	109 472	180 533
<u>Total des Revenus</u>	9 997 237	5 578 712

V.2 Autres produits d'exploitation (en DT) :

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **275.618 DT** contre **35.000 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Quote-Part de Subvention d'investissement	30 000	15 000
• Autres revenus	245 030	0
• Reprise sur Amortissements et Provisions	588	0
• Jeton de Présence	0	20 000
<u>Total des Autres produits d'exploitation</u>	275 618	35 000

V.3 Achats d'approvisionnements consommés (en DT) :

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **3.777.269 DT** contre **2.639.976 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Denrées alimentaires et boissons	2 463 497	1 383 264
• Produits d'accueil	42 893	36 484
• Produits d'entretien et de Nettoyage	424 146	388 750
• Fournitures de bureau	63 729	66 625
• Produits cosmétique THALASSO	6 220	4 315
• Energie (Electricité, Eau, Gaz, Carburant)	775 629	759 891
• Divers	1 154	647
<u>Total des Achats d'approvisionnements consommés</u>	3 777 269	2 639 976

V.4 Charges de personnel (en DT) :

Les charges de personnel s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **3.513.381** DT contre **3.694.337** DT au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Salaires & compléments de salaires	2 978 058	3 189 012
● Cotisations sociales légales	498 216	503 314
● Tenue de Travail	37 106	2 012
Total des Charges de personnel	3 513 381	3 694 337

V.5 Dotations aux amortissements et provisions (en DT) :

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **3.011.323** DT contre **6.775.390** DT au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Dotation aux Amort. des Imm. Corp.	2 909 572	3 077 590
● Dotation aux provisions pour risque et charges	0	1 130 000
● Dotation aux provisions pour créances douteuses	101 750	0
● Dotation aux Prov. des Imm. Financières	0	1 817 800
● Dotation aux Prov. des AAC	0	750 000
Total des Dotations aux amortissements & provisions	3 011 323	6 775 390

V.6 Autres charges d'exploitation (en DT) :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **1.747.561** DT contre **1.069.877**DT au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
● Entretien & réparation	72 431	111 108
● Services extérieurs et sous-traitance générale	26 386	39 225
● Primes d'assurance	18 947	45 874
● Rémunération d'intermédiaires et honoraires	980 714	361 813
● Publicité, publications, relations publiques	58 014	27 745
● Dons & subventions	60 647	25 565
● Voyages & Déplacements	92 226	106 186
● Jetons de présence	21 094	25 781
● Frais postaux et de télécommunications	11 878	13 570
● Services bancaires et financiers	105 680	145 182
● Droits, impôts & taxes	299 543	167 827
Total des Autres charges d'exploitation	1 747 561	1 069 877

V.7 Charges financières nettes (en DT) :

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **4.080.666 DT** contre **3.680.294 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Intérêts des emprunts	3 708 140	3 217 139
• Intérêts des Aut.Op.de Financement	0	0
• Intérêts des comptes courants débiteurs	431 898	539 338
• Intérêts des comptes courants créditeurs	-14 350	-4 966
• Pertes de change	7 144	30 678
• Gains de change	-52 166	-101 895
<i>Total des Charges financières nettes</i>	<i>4 080 666</i>	<i>3 680 294</i>

V.8 Revenus des placements (en DT) :

Les revenus des placements s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **1.000.981 DT** contre **858.040 DT** au 31 Décembre 2020 et se présentent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Revenus des titres de Placement	0	44 380
• Revenus des titres de participation	1 000 981	813 168
• Revenus du prêt accordé à l'Etat	0	492
<i>Total des Revenus des placements</i>	<i>1 000 981</i>	<i>858 040</i>

V.9 Autres gains ordinaires (en DT) :

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **2.238 DT** contre **58.905 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Autres gains ordinaires	2 238	58 905
<i>Total des Autres gains ordinaires</i>	<i>2 238</i>	<i>58 905</i>

V.10 Autres pertes ordinaires (en DT) :

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 Décembre 2021 à **661 DT** contre **105.693 DT** au 31 Décembre 2020 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
• Autres pertes ordinaires	661	105 693
<i>Total des Autres pertes ordinaires</i>	<i>661</i>	<i>105 693</i>

V.11 Impôt sur les sociétés (en DT) :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 Décembre 2021 à **22.639** DT contre **12.064** DT au 31 Décembre 2020 :

Désignation	Déc.2021	Déc.2020
• Impôt sur les sociétés	22 639	12 064
<i>Total des Impôt sur les sociétés</i>	22 639	12 064

VI. Notes sur l'état de flux de trésorerie :

VI.1 Encaissements des dividendes (en DT) :

En 2021, « la Société Touristique Tour Khalef » a encaissé des dividendes pour un montant de **1.000.981** DT contre **813.168** DT en 2020. Ces dividendes se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
● COMPTOIR NATIONALE DU PLASTIQUE	0	32 460
● SOCIETE ESSALAMA – SICAF	0	25 900
● INDUSTRIE CHIMIQUE DU FLUOR ICF	141 527	754 808
● ATTIJARI BANK	647 484	0
● SOCIETE BIAT	211 970	0
Total	1 000 981	813 168

VI.2 Encaissements moyens de financements courts terme (en DT) :

Les encaissements provenant des moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
● Encaissement billet de trésorerie	0	500 000
Total	0	500 000

VI.3 Composition de la Trésorerie (en DT) :

La composition de la trésorerie se présente comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Déc.2021</u>	<u>Déc.2020</u>
● Banques	1 811 555	202 501
● Caisses	2 257	1 120
● Chèques à l'encaissement	291 140	136 676
● Placements bancaires	0	0
● Découvert bancaire AMEN BANK	-77 017	-565 606
● Découvert bancaire ATB	-21 756	-218 666
● Découvert bancaire ATTIJARI BANK	0	0
● Découvert bancaire BH	-506 962	-628 853
● Découvert bancaire BIAT	-1 116 247	-2 087 294
● Découvert bancaire STB	-222 285	-47 292
● Effets à l'encaissement	10 000	0
Total	170 684	-3 207 414

VII. Informations sur les parties liées :

Les parties liées incluent les actionnaires, les principaux dirigeants (y compris les administrateurs) et leurs membres proches des familles ainsi que les sociétés contrôlées par les actionnaires et les principaux dirigeants ou sur lesquelles ils exercent de l'influence notable.

VII.1 Titres de participation (en DT) :

Courant l'année 2021, la société a enregistré le mouvement suivant :

Titre de participation	Valeur Brute 2020	Cession	Valeur Brute 2021
SOCIETE MARHABA KANTAOUI BEY	13 739 092	761 088	12 978 004

VIII. Autres notes complémentaires :

VIII.1 Tableau de variation des capitaux propres (en DT) :

Rubriques	Solde au 31.12.2020	Affectation du résultat	Encaissement subventions d'investissements	Résorption subventions d'investissements	Résultat de L'exercice	Solde au 31.12.2021
Capital social	1 000 000					1 000 000
Réserves légales	100 000					100 000
Réserves générales ordinaires	44 577 272					44 577 272
Réserves de réévaluation libre	2 428 777					2 428 777
Subventions d'investissements	27 500		150 000	-30 000		147 500
Résultats reportés	931 660	-11 446 974				-10 515 314
Résultat de l'Exercice	-11 446 974	11 446 974			-4 877 424	-4 877 424
Modification comptable	4 513 745					4 513 745
Total	42 131 980	0	150 000	-30 000	-4 877 424	37 374 556

VIII.2 Solde intermédiaire de gestion (en DT) :

Produits	2 021	2 020	Charges	2 021	2 020	Soldes	2021	2020
Revenus et autres produits d'exploitation	10 272 854	5 613 712				Production	10 272 854	5 613 712
Production	10 272 854	5 613 712	Achats consommées	3 777 269	2 639 976	Marges sur coûts matières	6 495 586	2 973 736
Marges sur coûts matières	6 495 586	2 973 736	Autres charges extérieures	1 448 018	902 050	Valeur ajoutée brute	5 047 568	2 071 686
Valeur ajoutée brute	5 047 568	2 071 686	Charges de personnel	3 513 381	3 694 337	Excédent brut d'exploitation	1 234 645	-1 790 478
Excédent Brut d'exploitation	1 234 645	-1 790 478	Impôts et taxes	299 543	167 827			
Autres gains ordinaires	2 238	58 905	Total	3 812 923	3 862 164			
Produits de participation	0	0	Autres pertes ordinaires	661	105 693			
Produits des placements	1 000 981	858 040	Charges financières nettes	4 080 666	3 680 294			
Total	2 237 863	-873 533	Dotation aux amortissements et provisions ordinaires	3 011 323	6 775 390	Résultat positif des activités ordinaires	-4 877 424	-11 446 974
Résultat positif des opérations ordinaires	-4 877 424	-11 446 974	Impôt sur les sociétés	22 639	12 064			
			Total	7 115 288	10 573 441			
			Modifications Comptables	0	-4 513 745	Résultat net après modifications comptables	-4 877 424	-6 933 229

VIII.3 Tableau des variations des emprunts (en DT) :

Emprunt	Montant	Modalités de remboursement	Solde au 31/12/2020		Mouvements de l'exercice		Solde au 31/12/2021				
			A plus d'un an	A moins d'un an	Additions	Remboursement	A plus d'un an	A moins d'un an	Échéance Impayé	Intérêts Courrus Echus	Intérêts Courrus Non Echus
CREDITS BANCAIRES											
ATTIJERI	707 000	Trimestriellement (2017-2023)	162 456	121 808	121 808	121 808	33 429	129 028			2 133
BIAT	1 800 000	Trimestriellement (2016-2022)	342 857	342 857	342 857	85 714	-0	342 857	600 000	183 118	157
BIAT	1 700 000	Trimestriellement (2016-2022)	323 810	323 810	323 810	80 952	-0	323 810	566 667	172 749	148
BIAT	1 328 000	Trimestriellement (2017-2023)	408 615	204 308	204 308	51 077	204 308	204 308	357 538	137 711	182
STB	5 000 000	Trimestriellement (2017-2027)	4 072 832	625 000	625 000	1 178 808	4 279 980	877 203			59 780
STB	902 500	Trimestriellement (2017-2027)	648 958	200 378	200 378	318 409	603 840	326 724			17 186
BH	2 500 000	Trimestriellement (2017-2027)	1 873 578	277 778	277 778	321 751	1 917 550	277 778		14 602	12 169
Amen BANK	1 230 000	Trimestriellement (2016-2022)	234 286	234 286	234 286	234 286	-0	234 286			3 612
ATB	840 000	Trimestriellement (2016-2025)	390 000	120 000	120 000	697 416	634 871	139 483			10 384
STB	4 000 000	Trimestriellement (2014-2024)	1 665 725	444 444	444 444	715 227	1 592 082	710 660			41 970
BH	3 500 000	Trimestriellement (2014-2024)	1 752 604	418 295	418 295	417 686	1 720 702	449 588		18 626	19 128
Amen BANK	5 000 000	Trimestriellement (2014-2024)	1 375 000	500 000	500 000		875 000	500 000			20 052
ATB	5 000 000	Trimestriellement (2014-2024)	1 388 889	555 556	555 556	2 731 960	2 521 815	642 814			44 997
Amen BANK	3 000 000	Trimestriellement (2018-2028)	2 370 000	360 000	360 000		360 000	360 000			36 538
STB	2 600 000	Trimestriellement (2018-2030)	2 411 611	260 000	260 000	543 300	2 610 042	328 607			32 018
BIAT	5 000 000	Trimestriellement (2018-2030)	3 541 667	416 667	416 667		3 125 000	416 667	625 000	655 163	26 685
BIAT	1 200 000	Trimestriellement (2019-2026)	771 429	171 429	171 429	316 849	600 000	171 429	300 000	205 413	2 062
STB	2 000 000	Trimestriellement (2019-2031)	1 955 085	150 000	150 000		2 019 614	240 379			23 025
STB	3 000 000	Trimestriellement (2020-2030)	2 913 483	166 667	166 667	367 531	2 891 475	379 764			29 923
Amen BANK	1 500 000	Trimestriellement (2020-2030)	1 378 378	121 622	121 622		1 216 216	162 162	40 541		72 923
Amen BANK	2 605 000	Trimestriellement (2020-2027)	780 000			1 825 000	2 449 000	124 800			13 750
Amen BANK	1 000 000	Trimestriellement 2021				1 000 000	1 000 000				41 250
Amen BANK	3 000 000	Trimestriellement 2021				3 000 000	3 000 000				
Total			30 761 263	6 014 903	6 014 903	13 433 937	7 911 184	7 342 346	2 489 746	1 387 382	510 074

VIII.4 Tableau des variations des immobilisations (en DT) :

Désignations	Valeurs Brutes			Amortissements			VCN 2021
	31/12/2020	Acquisitions	31/12/2021	31/12/2020	Dotations 2021	31/12/2021	
Immobilisations Incorporelles :	227 015	0	227 015	153 037	60 233	213 270	13 745
Hôtel :							
Logiciels	224 015	0	224 015	150 037	60 233	210 270	13 745
Total Immobilisations Incorporelles HÔTEL :	224 015	0	224 015	150 037	60 233	210 270	13 745
THALASSO :							
Logiciels	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000	0
Total Immobilisations Corporelles THALASSO :	3 000	0	3 000	3 000	0	3 000	0
Immobilisations Corporelles :	57 001 320	998 564	57 999 884	36 399 270	2 849 338	39 248 608	18 751 276
Hôtel :							
Agencements & Aménagements constructions	11 253 501		11 253 501	8 288 586	704 790	8 993 376	2 260 125
Agencements & Aménagements terrains	36 673		36 673	36 673	0	36 673	0
Constructions	6 934 479		6 934 479	3 807 225	138 687	3 945 912	2 988 566
Installations générales	9 211 037	431 264	9 642 300	6 264 577	583 077	6 847 654	2 794 646
Matériel de transport	369 865	2 059	371 923	362 589	4 597	367 186	4 738
Matériel informatique	405 907	14 217	420 123	359 279	38 080	397 358	22 765
Matériels d'emballages	1 772		1 772	1 772	0	1 772	0
Mobilier et matériel de bureau	132 956		132 956	127 882	2 079	129 961	2 995
Mobiliers et matériel	17 120 081	551 025	17 671 106	10 534 115	1 219 757	11 753 872	5 917 234
Terrains	141 443		141 443	0	0	0	141 443
Total Immobilisations Corporelles Hôtel :	45 607 712	998 564	46 606 276	29 782 696	2 691 067	32 473 764	14 132 513
THALASSO :							
Constructions	6 089 083	0	6 089 083	1 401 398	121 782	1 523 180	4 565 903
Installations générales	3 262 550	0	3 262 550	3 213 660	21 180	3 234 840	27 710
Matériel informatique	25 570	0	25 570	25 570	0	25 570	0
Mobilier et matériel de bureau	7 885	0	7 885	7 885	0	7 885	0
Mobiliers et matériel	2 008 520	0	2 008 520	1 968 060	15 309	1 983 369	25 151
Total Immobilisations Corporelles THALASSO :	11 393 608	0	11 393 608	6 616 573	158 271	6 774 844	4 618 764
TOTAL	57 228 335	998 564	58 226 899	36 552 307	2 909 572	39 461 878	18 765 021

IX. Engagements hors Bilan :

IX.1 Engagements donnés au titre des opérations de portage (en DT) :

Convention de portage avec « BH EQUITY » relative à la participation au capital de la « *Société de Développement Touristique Hadrumet* », et ce par l'engagement de l'acquisition avec les différents cessionnaires de 20.000 actions au prix du marché.

Convention de portage avec « STB SICAR » relative à la participation au capital de la « *Société de Développement Touristique Hadrumet* », et ce par l'engagement avec les différents cessionnaires de l'acquisition de 10.000 actions au prix du marché.

Convention de portage avec « AMEN BANK » relative à la participation au capital de la « *Société Lycée Français international de Sousse Mhamed Driss* », et ce par l'engagement avec les différents cessionnaires de l'acquisition de 40.000 actions au prix du marché.

Convention de portage avec « STB SICAR » relative à la participation au capital de la « *Société Lycée Français international de Sousse Mhamed Driss* », et ce par l'engagement avec les différents cessionnaires de l'acquisition de 22.000 actions au prix du marché.

Convention de portage avec « BH EQUITY » relative à la participation au capital de la « *Société Touristique Yasmine de Monastir* », et ce par l'engagement de l'acquisition avec les différents cessionnaires de 35.000 actions au prix du marché.

IX.2 Engagements donnés au profit de sociétés du groupe (en DT) :

- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 11 Septembre 2014, une caution solidaire au profit de la « *Société de Développement Touristique Hadrumet* » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'UBCI à hauteur de 4.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 20 Septembre 2014, des cautions solidaires au profit de la « *Société de Développement Touristique Hadrumet* » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 5.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 23 Avril 2015, une caution solidaire au profit de la « *Société de Développement Touristique Hadrumet* » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 2.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 24 septembre 2018, une caution solidaire au profit de la « *Société Touristique Yasmine de Monastir* » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de la BANQUE DE TUNISIE à hauteur de 12.000 000 DT.

IX.3 Engagements donnés relatifs aux emprunts (en DT) :

Titres Fonciers N° 131674, 155760, 102975 et 106513 sis à Khezama-Est, Sousse.

Nature de	Montant du Crédit (En DT)	Banque
CMT	100 000	STB
CMT	200 000	BH
CMT	300 000	ATB

CMT	3 000 000	STB
CMT	2 000 000	STB
CMT	3 000 000	Amen Banque
CMT	2 600 000	STB
CMT	2 500 000	STB
CMT	250 000	STB
CMT	2 500 000	STB
CMT	200 000	BH
CMT	2 500 000	BH
CMT	3 500 000	BIAT
CMT	4 000 000	STB
CMT	5 000 000	Amen Banque
CMT	3 500 000	BH
CMT	2 000 000	BIAT
CMT	2 250 000	BIAT
CMT	2 250 000	Attijari Banque
CMT	5 000 000	BIAT
CMT	1 200 000	BIAT
CMT	5 000 000	ATB
CMT	2 000 000	Amen Banque



Zarrouk A&C Company
Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'OECT
Av14 Janvier, Rte touristique
Sousse
e-mail : rzarroukconsulting@yahoo.fr



Excellence d'expertise comptable
Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'OECT
Appart B 31, Imm BADER Route de Tunisie Sousse
e-mail : infos.2ec@gmail.com

Rapports des commissaires aux comptes

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de
« La société Touristique Tour Khalef »,*

Rapport sur l'audit des états financiers au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021

I. Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la « *Société Touristique Tour Khalef* », comprenant le bilan au 31 décembre 2021, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers dégagent un total net bilan de 91.294.539 DT et font ressortir des capitaux propres de 37.374.556 DT, y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 4.877.424 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints de la « *Société touristique Tour Khalef* », présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

II. Fondement de l'opinion :

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

III. Observations :

Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers :

- III. 12.2 qui fait état du contrôle fiscal approfondi dont a fait l'objet la société en matière d'impôts, droits et taxes et portant sur les exercices 2014, 2015 et 2016 et 2017 et ayant abouti à la signature des reconnaissances de dettes de l'ordre de 223.958 dinars en mars 2022.

Notre opinion n'est pas modifiée à cet égard.

IV. Rapport du conseil d'administration :

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe à la direction.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration 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 du conseil d'administration 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.

V. Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'elle 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 à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

VI. Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des

procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de 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.

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.

I. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur :

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, la société n'a pas encore déposé, à la date du présent rapport, le cahier des charges, prévu par l'article 6 de l'annexe de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, auprès du Conseil du Marché financier.

II. Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. 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 conseil d'administration. Un rapport présentant nos observations sur le système de contrôle interne a été remis à ce titre à la direction.

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

Sousse, le 15 juin 2022

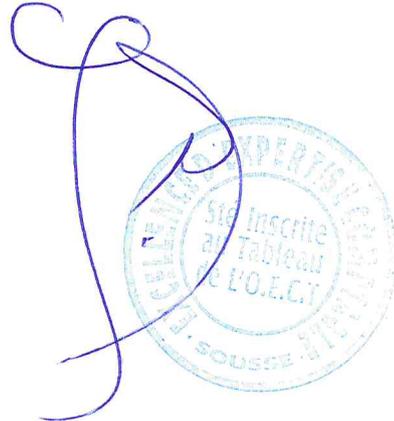
Les Commissaires aux Comptes

Zarrouk A&C Company
Société d'expertise comptable inscrite
au tableau de l'OECT
Mr Mehdi FRADI

Excellence D'expertise Comptable
Société d'expertise comptable inscrite
au tableau de l'OECT
Mr Slim ZEGLAOUI

ZARROUK A&C COMPANY

Rond Point du golfe,
Rue Hammamet Kantaoui/Sousse





Zarrouk A&C Company
Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'OECT
Av14 Janvier, Rte touristique
Sousse
e-mail : rzarroukconsulting@yahoo.fr



Excellence d'expertise comptable
Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'OECT
Appart B 31, Imm BADER Route de Tunisie Sousse
e-mail : infos.2ec@gmail.com

Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

*Mesdames, Messieurs les Actionnaires de
« La société Touristique Tour Khalef »,*

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle des telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A- Conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2021 (autres que les rémunérations des dirigeants)

Votre conseil d'administration ne nous a tenus informés d'aucune convention ou opération visées aux articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces conventions sont détaillées comme suit :

1- Cautions solidaires au profit de la « Société de Développement Touristique Hadrumet » :

- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 11 Septembre 2014, une caution solidaire au profit de la « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'UBCI à hauteur de 4.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 20 Septembre 2014, une caution solidaire au profit de la « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 5.000 000 DT ;
- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 23 Avril 2015, une caution solidaire au profit de la « Société de Développement Touristique Hadrumet » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de l'AMEN BANK à hauteur de 2.000 000 DT ;

- Le conseil d'administration de la société a autorisé l'octroi, en date du 24 septembre 2018, une caution solidaire au profit de la « *Société Touristique Yasmine de Monastir* » en couverture du crédit bancaire octroyé auprès de la BANQUE DE TUNISIE à hauteur de 12.000 000 DT ;

2- Finalisation de l'opération d'échange de Titres de participation :

La société a finalisé l'opération d'échange de titres de participation autorisée par votre conseil d'administration du 13/11/2021 portant sur la cession de 3.964 actions de la société Kantaoui Bey au profit de la société Marhaba.

Le détail de cette opération se présente comme suit :

Titres de participation	Nombre d'actions objet de la transaction	Valeur nominale par Action	Cédant	Cessionnaire
KANTAOUI BAY	3 964	100	TOUR KHLAF	MARHABA

C- Rémunération des dirigeants

Les rémunérations des dirigeants sont fixées par décision du conseil d'administration. Les éléments de rémunérations en 2021 sont définis comme suit :

- Les jetons de présence servis aux membres du conseil d'administration, au cours de l'exercice 2021, ont totalisé un montant brut de 21.094 DT.
- La rémunération annuelle brute du Président Directeur Général s'élève à 85.666 DT.
- Les rémunérations annuelles brutes des Directeurs Généraux-Adjoints s'élèvent respectivement à 151.375 DT, 80.581 DT et 80.581 DT.

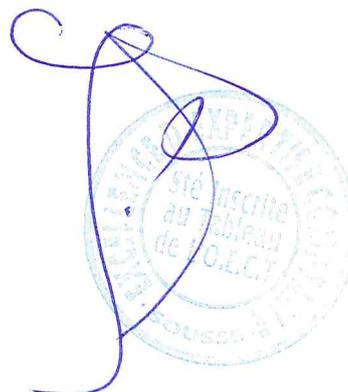
Sousse, le 15 juin 2022

Les Commissaires aux Comptes

Zarrouk A&C Company
Société d'expertise comptable inscrite
au tableau de l'OECT
Mr Mehdi FRADI

ZARROUK A&C COMPANY
Rond Point du golfe,
Rue Hammamet Kantaoui/Sousse

Excellence D'expertise Comptable
Société d'expertise comptable inscrite
au tableau de l'OECT
Mr Slim ZEGLAOUI



FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUES

« AZIMUTS »

EXAMEN DES ETATS FINANCIERS

AU 31 DECEMBRE 2021

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 14 octobre 2022

**MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE
« FCPR AZIMUTS »**

OBJET : Rapport de commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Capsa Capital Partners,

Dans le cadre de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport d'audit sur les états financiers du Fonds commun de placement à risques « FCPR AZIMUTS » arrêtés au 31 décembre 2021.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Le Commissaire aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Mohamed HZAMI





F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 14 octobre 2022

**MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE
« FCPR AZIMUTS »**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Capsa Capital Partners,

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 « **AZIMUTS** » qui comprennent le bilan 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 **30 637 083 DT** et une valeur liquidative égale à **1 021,236 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 « **AZIMUTS** » au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles 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 « AZIMUTS » 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.

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 « AZIMUTS » 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 « AZIMUTS » 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 « AZIMUTS » 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 « AZIMUTS ».

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

applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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.

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 « **AZIMUTS** ».

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 incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité de ses états financiers relatifs à l'exercice 2021.

Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels :

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR AZIMUTS des normes prudentielles prévues par le deuxième article du décret n° 2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 quarter du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Le Commissaire aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Mohamed HZAMI



ANNEXE 1**BILAN**

Exercice clos le 31 décembre 2021

(exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
AC 1 - Portefeuille titre	AC1	27 202 896	19 449 346
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		24 501 338	18 509 346
Plus ou moins-values des actions, valeurs assimilées et droits rattachés		328 470	0
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		24 829 808	18 509 346
b - Obligations et valeurs assimilées		1 940 000	940 000
c - Autres valeurs		433 088	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	AC2	3 473 557	3 916 398
a - Placements monétaires		3 214 255	3 871 382
b - Disponibilités		259 302	45 016
AC 3 - Créances d'exploitation	AC3	0	0
AC 4 - Autres actifs	AC4	31 512	0
TOTAL ACTIF		30 707 965	23 365 744
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	PA1	33 700	201 265
PA 2 - Autres créditeurs divers	PA2	37 183	11 833
TOTAL PASSIF		70 883	213 098
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	CP 1	30 331 470	23 127 250
a - Capital		30 003 000	23 127 250
b- Sommes non distribuables de l'exercice		328 470	0
CP 2 - Sommes distribuables	CP 2	305 612	25 396
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		25 397	(223 414)
b- Sommes distribuables de l'exercice		280 216	248 811
ACTIF NET		30 637 083	23 152 646
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		30 707 966	23 365 744

ANNEXE 2
ETATS DE RESULTAT
AU 31 DECEMBRE 2021
(exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	PR 1	750 818	412 818
a- Dividendes		706 512	390 571
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		39 089	0
c- Revenus des titres d'OPCVM		5 217	22 247
PR 2 - Revenus des placements monétaires	PR 2	252 525	510 863
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 003 343	923 681
CH 1 - Charges de gestion des placements	CH 1	683 113	645 924
REVENU NET DES PLACEMENTS		320 230	277 757
PR 3 - Autres produits		0	0
CH 2 - Autres charges	CH 2	40 014	28 946
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		280 216	248 811
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		280 216	248 811
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		328 470	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0
Frais de négociation		0	0
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		608 686	248 811

ANNEXE 3
Etats de variation de l'actif net
 Exercices clos le 31 décembre 2021
 (exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		608 686	248 811
a - Résultat d'exploitation		280 216	248 811
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		328 470	0
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	0
d - Frais de négociation de titres		-	0
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			0
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		6 875 750	5 263 750
a- Souscriptions libérées		6 875 750	5 263 750
a-1 Souscriptions libérées Part A		6 875 000	5 261 500
a-2 Souscriptions libérées Part B		750	2 250
Capital		6 875 750	5 263 750
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-	0
Régularisation des sommes distribuables		-	0
Droits d'entrée		-	0
b- Rachats		-	0
Capital		-	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		-	0
Régularisation des sommes distribuables		-	0
Droits de sortie		-	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		7 484 436	5 512 561
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice		23 152 646	17 640 086
b- en fin d'exercice		30 637 082	23 152 646
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)</u>			
PART A Souscrits et libérées			
a- en début d'exercice		23 125	17 864
b- en fin d'exercice		30 000	23 125
PART B Souscrits			
a- en début d'exercice		225	0
b- en fin d'exercice		300	225
VALEUR LIQUIDATIVE PART A		1 021,236	1 001,196
VALEUR LIQUIDATIVE PART B		0	0
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISEE		2,002%	1,390%

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

FCPR AZIMUTS est un fonds commun de placement à risques régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, tel que modifiée et complétée par les textes subséquents et ses textes d'application.

Le Fonds a été créé en mars 2017 pour une durée de 10 ans, éventuellement prorogée de 2 périodes d'un an chacune.

Le montant projeté du fonds a été fixé à 30 003 000 DT, divisé en 30 000 parts A d'un montant nominal de 1 000 DT chacune et en 300 parts B d'un montant nominal de 10 DT chacune.

Au 31 décembre 2021 le montant souscrit du fonds s'élève à 30.003.000 DT et a été totalement libéré.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société CAPSA CAPITAL PARTNERS

ATTIJARI BANK a été désigné dépositaire des titres et des fonds du FCPR AZIMUTS.

L'actif du fonds comprend les montants souscrits et libérés par les porteurs, augmentés des produits nets et des plus-values nettes du fonds.

2 – PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de FCPR AZIMUTS est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables
- Grands livres des comptes
- Balance générale.

3 – Exercice social

Conformément à la note IV.5 du prospectus d'émission du fonds,

L'exercice comptable commencera à courir à compter de la date de constitution du Fonds, pour s'achever le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le fonds a été constitué.

La durée de l'exercice comptable sera ensuite de douze mois. Il commencera le 1er Janvier de chaque année et se terminera le 31 Décembre.

Le dernier exercice se terminera avec la liquidation du fonds.

4 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

4.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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 en obligations sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

4.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

4.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31/12/2021, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation, sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus, à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition, majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

4.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

4.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

4.7 Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

NOTES SUR LE BILAN

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Plus Moins-value latente	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% Du capital de l'émetteur
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote						
POWER CELL	7 935	1 500 000	-	1 500 000	4,88%	25,00%
BK FOOD (a)	53 282	2 499 991	1 049 774	3 549 765	11,56%	5,56%
GENIE COMPOSITE ETUDE ET REALISATION (b)	136 000	2 550 000	286 053	2 836 053	9,24%	14,17%
Be WIRELESS SOLUTIONS	56 000	560 000	-	560 000	1,82%	49,12%
ENOVA ROBOTICS	42	1 766 355	-	1 766 355	5,75%	11,76%
MITIGAN CIB	16 000	2 000 000	-	2 000 000	6,51%	18,00%
STIP (c)	1 500 000	1 500 000	(1 007 357)	492 643	1,60%	11,28%
TUNISIA FRESH SEASON	2 500 000	2 500 000	-	2 500 000	8,14%	17,86%
ICOMPASS	4 286	1 200 000	-	1 200 000	3,91%	30,00%
INTIGROW	43 421	1 250 000	-	1 250 000	4,07%	20,00%
SPTK	267 500	2 675 000	-	2 675 000	8,71%	48,85%
HERBIOTECH AROMA	195 084	4 499 992	-	4 499 991	14,65%	48,31%
Sous-Total		24 501 338	328 470	24 829 808		
Autres valeurs, avances en comptes courants associées						
POWER CELL		183 000	-	183 000	0,60%	
Titres des OPCVM						
ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV		250 088	-	250 088	0,81%	
les obligations de sociétés et valeurs assimilées (b)						
Be WIRELESS SOLUTIONS		940 000	-	940 000		
ENOVA ROBOTICS		1 000 000	-	1 000 000		
Sous-total		1 940 000		1 940 000	6,32%	
Total		26 874 426		27 202 896		

(a) : La plus-value est déterminée par référence au rapport d'évaluation élaboré par un cabinet indépendant. Par prudence, 30% de la plus-value latente est comptabilisée au 31/12/2021.

(b) : Titres GCER sont valorisés à leur valeur mathématique

(c) : Titres STIP sont valorisés à leur valeur mathématique

AC 2 - Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
a - Placements monétaires	3 214 255	3 871 382
b - Disponibilités	259 302	45 016
Total	3 473 557	3 916 398

AC 2 - b – Disponibilités

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021 correspond au solde bancaire du compte ATTIJARI BANK qui s'élève à 259.302 DT.

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
ATTIJARI BANK	259 302	45 016
Total	259 302	45 016

AC 4 - Autres actifs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021 se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Produits à recevoir sur placement à terme	31 512	0
Total	31 512	0

PA 1 - Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire à payer	9 904	177 469
Rémunération du dépositaire à payer	23 796	23 796
Total	33 700	201 265

PA 2 - Autres créiteurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes	9 500	8 370
Redevance CMF	3 181	184
Retenue à la source à payer	16 275	3 149
CAPSA Capital Partners.	0	130
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 650	0
TVA à payer	2 577	0
Total	37 183	11 833

CP 1- Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021, se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2021
Capital libérée au 31 décembre 2020	23 127 250
Montant Parts A souscrites et libérées	23 127 250
Nombre de parts A souscrites et libérées	23 127
Nombre de porteurs de parts A	8
Montant Parts B souscrites	2 250
Nombre de parts B souscrites	225
Nombre de porteurs de parts B	5
Souscriptions Libérées	6 875 750
Montant Parts A libérées	6 875 000
Nombre de parts A libérées	6 875
Nombre de porteurs de parts A	9
Montant Part B libérées	750
Nombre de parts B	75
Nombre de porteurs de parts B	5
Rachats effectués (En Nominal)	0
Autres mouvements	0
Frais de négociation	0
Différences d'estimation (+/-)	328 470
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	0
Droit de sortie	0
Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation	0
Capital au 31 décembre 2021	30 331 470
Nombre de parts A émises	30 000
Nombre de parts B émises	300
Nombre de porteurs de parts A	9
Nombre de porteurs de parts B	5
Taux de rendement annuel	2,002%

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

PR 1- Revenus du portefeuille titres

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 750 818 DT, se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2021	31/12/2020
Dividendes "BK FOOD"	282 395	388 959
Dividendes "GCER"	419 617	0
Jetons de présence	4 500	1 613
Revenus "ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV"	5 217	876
Revenus "SICAV AXIS TRÉSORERIE"	0	21 370
REVENUS DES CCA STE POWER CELL	13 480	0
REVENUS DES OCA STE BWS	25 609	0
Total	750 818	412 818

PR 2- Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 252.525 DT, correspond aux revenus des placements monétaires nets de retenus à la source de 20%.

<i>Type de placement</i>	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts sur certificat de dépôt	103 322	108 999
Intérêts sur placement en compte à terme.	0	98 524
Intérêt bon de trésors ENDA	131 973	264 763
Intérêts créditeurs	17 230	38 577
Total	252 525	510 863

CH 1 - Charges de gestion des placements :

Ce post enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément au règlement intérieur du FCPR AZIMUTS.

Le total de ces charges s'élève au 31 décembre 2021 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	659 313	622 124
Rémunération du dépositaire	23 800	23 800
Total	683 113	645 924

CH 2 - Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes.	10 914	9 340
Redevance CMF.	6 900	200
Honoraire due diligence	3 390	19 078
Autres rémunération d'intermédiaire & honoraires	18 537	0
Autres frais	273	328
Total	40 014	28 946

Il est à noter que le taux de calcul de la redevance annuelle perçue par le Conseil du marché financier a passé de 0,001% à 0,01% de l'actif net conformément à l'arrêté du ministre des finances du 15 mai 2020, portant modification de l'arrêté du 27 mars 1996 fixant les taux et les modalités de perception des redevances et commissions revenant au Conseil du marché financier et à la Bourse des valeurs mobilière de Tunis, au titre des émissions de titres, transactions et autres opération boursières.

La charge de l'exercice 2021 a supporté les compléments des redevances CMF suite à ce changement pour un montant total de 3 672 DT se détaillant comme suit :

Complément redevance CMF 2020	2 084
Complément redevance CMF 2019	1 588
Total	3 672

AUTRES INFORMATIONS

1- Données par part et ratios de gestion des placements :

Données par part	31/12/2021	31/12/2020
Revenus des placements	33,445	39,943
Charges de gestion des placements	22,770	27,932
Revenus nets des placements	10,674	12,011
Autres produits	0	0,000
Autres charges	1,334	1,252
Résultat d'exploitation (1)	9,341	10,759
Régularisation du résultat d'exploitation		
Sommes distribuables de l'exercice	9,341	10,759
Variation des plus (ou moins) values potentielles	10,949	0,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000
Frais de négociation	0,000	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	10,949	0,000
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	20,290	10,759
Résultat non distribuable de l'exercice	10,949	0,000
Régularisation du résultat non distribuable	0,000	0,000
Sommes non distribuables de l'exercice	10,949	0,000
Distribution de dividende	0,000	0,000
Valeur liquidative	1 021,236	1 001,196

2- Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion du Fonds FCPR AZIMUTS est assurée par CAPSA CAPITAL PARTNERS. Celui-ci est chargé de :

- L'identification et la réalisation des investissements et des désinvestissements.
- Le suivi des participations et la représentation de FCPR AZIMUTS aux Conseils d'Administration et Assemblées Générales des sociétés du portefeuille
- L'ensemble des tâches relatives à la gestion courante du Fonds (administrative, commerciale, comptable et financière)

La rémunération due au Gestionnaire tout le long de la vie du fonds, lui sera versée à la fin de chaque trimestre.

Les Honoraires de gestions sus-indiqués seront de :

- 1.5% HT annuellement du montant souscrit et non investi
- 2 % HT annuellement du montant investi diminué des montants restitués aux Porteurs des Parts en coût historique ainsi que des pertes définitives éventuelles qui seraient constatées sur certaines lignes du portefeuille.

ATTIJARI BANK est le dépositaire des actifs de FCPR AZIMUTS en vertu d'une convention de dépositaire exclusif conclue entre le Gestionnaire Capsa Capital Partners et ATTIJARI BANK.

A ce titre, le Dépositaire est notamment investi des fonctions suivantes :

- Assurer la conservation des actifs compris dans FCPR AZIMUTS et ouvrira au nom FCPR AZIMUTS un compte en espèce et un compte titres. Pour ce faire, il vérifie la correspondance entre les avoirs conservés et les titres inscrits aux comptes des porteurs de Parts.
- Contrôler les avoirs existants en effectuant un recoupement global de l'ensemble des quantités détenues par valeurs à l'aide des justificatifs des avoirs correspondants.
- Procéder à l'inscription en comptes des titres et espèces.
- S'assurer de la régularité des décisions du Gestionnaire en vérifiant le respect des règles d'investissement et des ratios réglementaires, de l'établissement de la valeur liquidative, ainsi que le respect des règles relatives aux montants minimums et maximums de l'actif de FCPR AZIMUTS.
- Contrôler l'organisation et les procédures comptables de FCPR AZIMUTS.
- Contrôler l'inventaire de l'actif de FCPR AZIMUTS et délivrer une attestation de l'inventaire de FCPR AZIMUTS à la clôture de chaque exercice.
- En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le Dépositaire adresse une demande de régularisation au Gestionnaire et une mise en demeure si la demande de régularisation reste sans réponse durant une période de dix (10) jours de bourse. Dans tous les cas, le Dépositaire en informe le conseil du Marché Financier (CMF), ainsi que le commissaire aux comptes.

En rémunération de ses services, le Dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,1%HT du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année, sans que cette rémunération ne soit inférieure à 5.000 TND HT et supérieure à 20.000 TND HT. Ces frais seront réglés en sus de la commission de gestion directement par le fonds et payés annuellement et à terme échu dans le mois qui suit l'établissement de la dernière valeur liquidative.

3- Frais d'études d'opportunités d'investissements et de due diligence

Le fonds prendra en charges les frais d'étude d'opportunités et de préinvestissement des sociétés cibles qui feront l'objet d'une instruction devant le comité d'investissement.

Dans le cadre de l'examen par le comité d'investissement des dossiers, le gestionnaire lui facturera un montant maximal de 50.000 DT par année au titre des frais d'étude d'opportunités et de préinvestissements ou de pré-désinvestissement et assumera l'excédent, en cas de dépassement de ce montant.

FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUES

« SWING »

EXAMEN DES ETATS FINANCIERS

AU 31 DECEMBRE 2021

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 4 octobre 2022

**MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE
« FCPR SWING »**

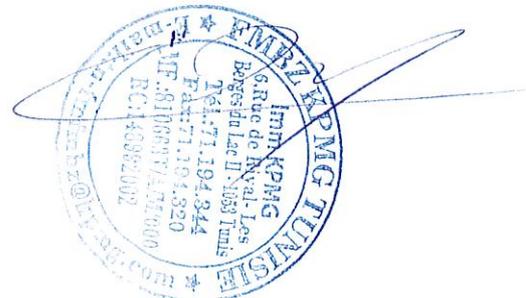
OBJET : Rapport de commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Caps Capital Partners,

Dans le cadre de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport d'audit sur les états financiers du Fonds commun de placement à risques « FCPR SWING » arrêtés au 31 décembre 2021.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

**Le Commissaire aux Comptes
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Mohamed HZAMI**





F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 14 octobre 2022

**MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE
« FCPR SWING »**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Capsa Capital Partners,

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 « **SWING** » qui comprennent le bilan 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 **13 148 381 DT** et une valeur liquidative égale à **1.051,870 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 « **SWING** » au **31 décembre 2021**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles 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 «**SWING**» 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.

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 «**SWING**» 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 « **SWING** » 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 « **SWING** » 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 « **SWING** ».

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 applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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.

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 « SWING ».

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.

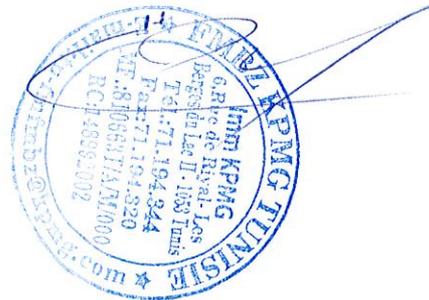
Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité de ses états financiers relatifs à l'exercice 2021.

Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels :

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR SWING des normes prudentielles prévues par le deuxième article du décret n° 2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 quarter du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Le Commissaire aux Comptes
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Mohamed HZAMI



ANNEXE 1

BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2021

(exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
AC 1 - Portefeuille titre	AC1	12 451 441	16 948 981
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		16 433 840	17 933 840
Plus ou moins-values des actions, valeurs assimilées et droits rattachés		(5 246 590)	(2 749 047)
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 187 250	15 184 793
Obligations et valeurs assimilées		0	0
Plus ou moins-values des obligations et valeurs assimilées		0	0
b - Obligations et valeurs assimilées		0	0
Autres valeurs		1 100 025	1 600 025
Plus ou moins-values des autres valeurs		164 166	164 163
c - Autres valeurs		1 264 191	1 764 188
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	AC2	631 949	9 289 776
a - Placements monétaires		455 952	9 036 220
b - Disponibilités		175 997	253 556
AC 3 - Créances d'exploitation	AC3	108 562	72 000
AC 4 - Autres actifs	AC4	60 626	125 652
TOTAL ACTIF		13 252 578	26 436 409
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	PA1	74 907	38 069
PA 2 - Autres créditeurs divers	PA2	29 290	11 746
TOTAL PASSIF		104 197	49 815
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	CP 1	12 794 535	25 832 175
a - Capital		12 512 500	25 012 500
b- Sommes non distribuables de l'exercice		282 035	819 675
CP 2 - Sommes distribuables		353 846	554 419
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		554 419	(765 134)
b- Sommes distribuables de l'exercice		(200 573)	1 319 553
ACTIF NET		13 148 381	26 386 594
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		13 252 578	26 436 409

ANNEXE 2
ETATS DE RESULTAT
AU 31 DECEMBRE 2021
(exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	PR 1	119 828	1 875 986
a- Dividendes		0	1 645 078
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	0
c - Revenus des autres valeurs		119 828	230 908
		0	
PR 2 - Revenus des placements monétaires	PR 2	122 323	93 578
		0	
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		242 151	1 969 564
		0	
CH 1 - Charges de gestion des placements	CH 1	412 826	608 759
		0	
REVENU NET DES PLACEMENTS		(170 675)	1 360 805
PR 3 - Autres produits		0	0
CH 2 - Autres charges	CH 2	29 898	41 252
		0	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(200 573)	1 319 553
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(200 573)	1 319 553
		0	
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(2 497 540)	250 025
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 959 900	(2 078 459)
Frais de négociation		0	0
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		(738 213)	(508 881)

ANNEXE 3
Etats de variation de l'actif net
 Exercices clos le 31 décembre 2021
 (exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>12/31/2021</u>	<u>12/31/2020</u>
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u>		(738 213)	(508 881)
a - Résultat d'exploitation		(200 573)	1 319 553
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(2 497 540)	250 025
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 959 900	(2 078 459)
d - Frais de négociation de titres			
<u>AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>			
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		(12 500 000)	0
a- Souscriptions libérées		0	0
Capital		0	0
a-1 Souscriptions libérées Part A		0	0
a-2 Souscriptions libérées Part B		0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		0	0
Régularisation des sommes distribuables		0	0
Droits d'entrée		0	0
b- Rachats		12 500 000	0
Capital		12 500 000	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		0	0
Régularisation des sommes distribuables		0	0
Droits de sortie		0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		(13 238 213)	(508 881)
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice		26 386 594	26 895 475
b- en fin d'exercice		13 148 381	26 386 594
<u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u>			
PART A Souscrits et libérées			
a- en début d'exercice		25 000	25 000
b- en fin d'exercice		12 500	25 000
PART B Souscrits			
a- en début d'exercice		125	125
b- en fin d'exercice		125	125
VALEUR LIQUIDATIVE PART A		1 051,870	1 055,464
VALEUR LIQUIDATIVE PART B		0	0
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL		-0,340%	-1,890%

1 – PRESENTATION DU FCPR SWING

FCPR SWING est un fonds commun de placement à risques régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, tel que modifiée et complétée par les textes subséquents et ses textes d'application.

Le Fonds a été créé en septembre 2013 pour une durée de 10 ans, éventuellement prorogée de 2 périodes d'un an chacune.

Le montant projeté du fonds a été fixé à 50 025 000 DT, divisé en 50 000 parts A d'un montant nominal de 1 000 DT chacune et en 250 parts B d'un montant nominal de 100 DT chacune.

Les souscriptions dans le fonds ont été clôturées avec un montant de 25 012 500 DT, divisé en 25 000 parts A de 1 000 DT chacune et en 125 parts B d'un montant nominal de 100 DT chacune.

En 2021, deux opérations de rachat de parts A ont été effectuées pour un montant global de 12 500 000 DT représentant 12 500 parts A de 1000 DT chacune.

Au 31 décembre 2021 le montant souscrit et libéré du fonds s'élève à 12 512 500 DT.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société CAPSA CAPITAL PARTNERS

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCPR SWING.

L'actif du fonds comprend les montants souscrits et libérés par les porteurs, augmentés des produits nets et des plus-values nettes du fonds.

2 – PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de FCPR SWING est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables
- Grands livres des comptes
- Balance générale.

3 – Exercice social

Conformément à la note 4.5 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre de chaque année.

4 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

4.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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 en obligations sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus

4.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

4.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31/12/2021, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation, sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus, à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition, majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

4.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

4.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.

- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

4.7 Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

NOTES SUR LE BILAN

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Plus Moins- value latente	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% Du capital de l'émetteur
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote						
EXCEL FISH S.A	(a) 150 000	1 500 000	(1 500 000)	0	0,00%	17,75%
MITIGAN	(b) 5 710	650 025	0	650 025	4,90%	16,67%
SILIREND	(c) 150 000	1 500 000	(429 805)	1 070 195	8,08%	24,97%
COTUPLAST	(d) 57 604	3 000 016	(3 000 016)	0	0,00%	31,58%
SOPRACO	112 800	3 000 029	0	3 000 029	22,64%	66,67%
ENOVA ROBOTICS	65	2 733 645	0	2 733 645	20,63%	18,21%
Tunisie Fresh season	3 500 000	3 500 000	0	3 500 000	26,41%	25,00%
MITIGAN CIB	1	100	25	125	0,00%	0,00%
VALOFISH	5	25	0	25	0,00%	0,00%
SPTK	10 000	100 000	0	100 000	0,75%	1,54%
STIP	405 405	450 000	(316 794)	133 206	1,01%	3,05%
Sous-total		16 433 840	(5 246 590)	11 187 250		
Autres valeurs, avances en comptes courants associées						
MITIGAN		650 025	164 166	814 191		6,14%
SOPRACO		450 000	0	450 000		3,40%
Sous-total		1 100 025	164 166	1 264 191		
Total		17 533 865	(5 082 424)	12 451 441		

- (a) Les titres EXCEL FISH sont valorisés à la baisse en appliquant une décote de 100%, et ce, en tenant compte de l'évolution défavorable de l'entreprise, de ces perspectives et de sa rentabilité.
- (b) Les titres MITIGAN sont valorisés au coût d'investissement.
- (c) Titres SILIREND sont valorisés à la valeur mathématique des titres.
- (d) Les titres COTUPLAST sont valorisés à la baisse en appliquant une décote de 100%, et ce, en tenant compte de l'évolution défavorable de l'entreprise, de ces perspectives et de sa rentabilité.
- (d) Titres STIP sont valorisés à la valeur mathématique des titres.

Les autres sociétés ont été valorisées au coût d'investissement

AC 2 - Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
a - Placements monétaires	455 952	9 036 220
b - Disponibilités	175 997	253 556
Total	631 949	9 289 776

AC 2 - b – Disponibilités

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, correspond au solde bancaire du compte AMEN BANK qui s'élève à 175.997 DT.

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
AMEN BANK	175 997	253 556
Total	175 997	253 556

AC 3 - Créances d'exploitation :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts à recevoir	108 562	72 000
Jetons de présence	0	0
Total	108 562	72 000

AC 4 - Autres actifs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires de gestions semestrielles payées d'avance	60 626	125 652
Total	60 626	125 652

PA 1 - Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire à payer	60 627	23 789
Rémunération du dépositaire à payer	14 280	14 280
Total	74 907	38 069

PA 2 - Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes	0	10 482
Redevance CMF	0	300
TVA collectée	8 878	0
Retenue à la source à payer	10 240	839
CAPSA capital Partner.	0	115
Charges à payer	10 172	10
Total	29 290	11 746

CP 1- Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1 er janvier 2021 au 31 décembre 2021, se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2021
Capital libérée au 31 Décembre 2020	25 832 175
Montant Parts A souscrites	25 000 000
Nombre de parts A souscrites	25 000
Nombre de porteurs de parts A	7
Montant Parts B souscrites	12 500
Nombre de parts B souscrites	125
Nombre de porteurs de parts B	4
Souscriptions Libérées	0
<i>Montant Parts A libérées</i>	<i>0</i>
Nombre de parts A libérées	0
Nombre de porteurs de parts A	0
<i>Montant Part B libérées</i>	<i>0</i>
Nombre de parts B	0
Nombre de porteurs de parts B	0
Rachats effectués (En Nominal)	12 500 000
Autres mouvements	(537 640)
Frais de négociation	
Différences d'estimation (+/-)	(2 497 540)
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	1 959 900
Droit de sortie	
Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation	
Capital au 31 décembre 2021	12 794 535
Nombre de parts A émises	12 500
Nombre de parts B émises	125
Nombre de porteurs de parts A	7
Nombre de porteurs de parts B	4
Taux de rendement annuel	-0,340%

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

PR 1- Revenus du portefeuille titres

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 119 828 DT au 31/12/2021, se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2021	31/12/2020
Dividendes «BK FOOD »	0	1 628 199
Dividendes « GENERALE ASSISTANCE »	0	16 879
Jetons de présence.	8 000	4 787
Revenus des comptes courants associés	105 855	220 640
Revenus "ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV"	5 973	5 481
Total	119 828	1 875 986

PR 2- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 122 323 DT au 31/12/2021, correspond aux revenus des placements monétaires nets de retenus à la source de 20% :

Désignations	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts sur certificat de dépôt à taux fixe	81 567	44 459
Intérêts sur placement en compte à terme.	29 420	40 377
Intérêts compte ISTITHMAR	0	0
Intérêts sur dépôt a vu	11 336	8 742
Total	122 323	93 578

CH 1 - Charges de gestion des placements :

Ce post enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément au règlement intérieur du FCPR SWING.

Le total de ces charges se détaille, au 31 décembre 2021, comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	398 546	594 479
Rémunération du dépositaire	14 280	14 280
Total	412 826	608 759

CH 2 - Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes.	1 273	10 694
Redevance CMF.	6 456	319
Honoraire due diligence	0	132
AUTRES HONORAIRES	8 475	0
Autres frais	13 694	30 107
Total	29 898	41 252

Il est à noter que le taux de calcul de la redevance annuelle perçue par le Conseil du marché financier a passé de 0,001% à 0,01% de l'actif net conformément à l'arrêté du ministre des finances du 15 mai 2020, portant modification de l'arrêté du 27 mars 1996 fixant les taux et les modalités de perception des redevances et commissions revenant au Conseil du marché financier et à la Bourse des valeurs mobilière de Tunis, au titre des émissions de titres, transactions et autres opération boursières.

La charge de l'exercice 2021 a supporté les compléments des redevances CMF suite à ce changement pour un montant total de 4 795 DT se détaillant comme suit :

Complément redevance CMF 2020	2 375
Complément redevance CMF 2019	2 420
Total	4 795

AUTRES INFORMATIONS

1- Données par part et ratios de gestion des placements :

Données par part	31/12/2021	31/12/2020
Revenus des placements	19	79
Charges de gestion des placements	33	24
Revenus net des placements	(14)	55
Autres produits		
Autres charges	2	2
Résultat d'exploitation (1)	(16)	53
Régularisation du résultat d'exploitation		
Sommes distribuables de l'exercice	(16)	53
Variation des plus (ou moins) values potentielles	(200)	10
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	157	(83)
Frais de négociation	0	0
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	(43)	(73)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	(59)	(20)
Résultat non distribuable de l'exercice	23	33
Régularisation du résultat non distribuable	0	0
Sommes non distribuables de l'exercice	23	33
Distribution de dividende	0	0
Valeur liquidative	1 051,870	1 055,464

2- Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion du Fonds FCPR SWING est assurée par CAPSA CAPITAL PARTNERS. Celui-ci est chargé de :

- L'identification et la réalisation des investissements et des désinvestissements.
- Le suivi des participations et la représentation de FCPR SWING aux Conseils d'Administration et Assemblées Générales des sociétés du portefeuille
- L'ensemble des tâches relatives à la gestion courante du Fonds (administrative, commerciale, comptable et financière)

La rémunération due au Gestionnaire tout le long de la vie du fonds, lui sera versée semestriellement et d'avance.

Les Honoraires de gestions sus-indiqués seront de :

- 1.5% HT annuellement du montant souscrit et non investi
- 2 % HT annuellement du montant investi diminué des montants restitués aux Porteurs des Parts en coût historique ainsi que des pertes définitives éventuelles qui seraient constatées sur certaines lignes du portefeuille.

AMENB BANK est le dépositaire des actifs de FCPR SWING en vertu d'une convention de dépositaire exclusif conclue entre le Gestionnaire Capsa Capital Partners et Amen Bank.

A ce titre, le Dépositaire est notamment investi des fonctions suivantes :

- Assurer la conservation des actifs compris dans FCPR SWING et ouvrira au nom FCPR SWING un compte en espèce et un compte titres. Pour ce faire, il vérifie la correspondance entre les avoirs conservés et les titres inscrits aux comptes des porteurs de Parts.
- Contrôler les avoirs existants en effectuant un recoupement global de l'ensemble des quantités détenues par valeurs à l'aide des justificatifs des avoirs correspondants.
- Procéder à l'inscription en comptes des titres et espèces.
- S'assurer de la régularité des décisions du Gestionnaire en vérifiant le respect des règles d'investissement et des ratios réglementaires, de l'établissement de la valeur liquidative, ainsi que le respect des règles relatives aux montants minimums et maximums de l'actif de FCPR SWING.
- Contrôler l'organisation et les procédures comptables de FCPR SWING.
- Contrôler l'inventaire de l'actif de FCPR SWING et délivrer une attestation de l'inventaire de FCPR SWING à la clôture de chaque exercice.
- En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le Dépositaire adresse une demande de régularisation au Gestionnaire et une mise en demeure si la demande de régularisation reste sans réponse durant une période de dix (10) jours de bourse. Dans tous les cas, le Dépositaire en informe le conseil du Marché Financier (CMF), ainsi que le commissaire aux comptes.

En rémunération de ses services, le Dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,1% HT du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année, sans que cette rémunération ne soit inférieure à 10.000 TND HT et supérieure à 12.000 TND HT. Ces frais seront réglés en sus de la commission de gestion directement par le fonds et payés semestriellement d'avance.

3- Frais d'études d'opportunités d'investissements et de due diligence

Le fonds prendra en charges les frais d'étude d'opportunités d'investissement et de due diligence des sociétés cibles qui ne rentrent pas dans le cadre des attributions de la société de gestion sur demande du comité d'investissement dans la limite de 50.000 DT par année et assumera l'excédent, en cas de dépassement de ce montant.

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUES
« SWING 2 »
EXAMEN DES ETATS FINANCIERS
AU 31 DECEMBRE 2021**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 14 octobre 2022
MESSIEURS LES MEMBRES DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION DU
GESTIONNAIRE « FCPR SWING 2 »

OBJET : Rapport de commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Capsa Capital Partners,

Dans le cadre de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport d'audit sur les états financiers du Fonds commun de placement à risques FCPR « SWING 2 » arrêtés au 31 décembre 2021.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Le Commissaire aux Comptes
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Mohamed HZAMI





F.M.B.Z KPMG TUNISIE
6, Rue du Riyal - Immeuble KPMG
Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Tél : + (216) 71 19 43 44
Fax : + (216) 71 19 43 20
www.kpmg.com/tn

TUNIS, le 14 octobre 2022
MESSIEURS LES MEMBRES DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION DU
GESTIONNAIRE « FCPR SWING 2 »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire Capsa Capital Partners,
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 « **SWING 2** » qui comprennent le bilan 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 **6 508 749 DT** et une valeur liquidative égale à **964,259 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 « **SWING 2** » au **31 décembre 2021**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles 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 « **SWING 2** » 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.

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 « **SWING 2** » 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 « **SWING 2** » 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 « **SWING 2** » 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 « **SWING 2** ».

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 applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer

sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

En outre :

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

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.

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 « **SWING 2** ».

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 efficacité incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'avoir un impact sur la fiabilité de ses états financiers relatifs à l'exercice 2021.

Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels :

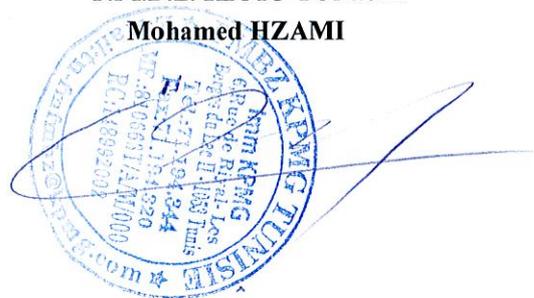
Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR SWING 2 des normes prudentielles prévues par le deuxième article du décret n° 2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 quarter du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Le Commissaire aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Mohamed HZAMI



ANNEXE 1**BILAN**

Exercice clos le 31 décembre 2021

(exprimé en Dinars Tunisiens)

<u>ACTIF</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
AC 1 - Portefeuille titre	AC1	451 731	0
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0	0
Plus ou moins-values des actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0	0
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0	0
Obligations et valeurs assimilées		0	0
Plus ou moins-values des obligations et valeurs assimilées		0	0
b - Obligations et valeurs assimilées		0	0
Autres valeurs		451 731	0
Plus ou moins-values des autres valeurs		0	0
c - Autres valeurs		451 731	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	AC2	6 074 802	124 966
a - Placements monétaires		6 030 267	0
b - Disponibilités		44 535	124 966
AC 3 - Créances d'exploitation		0	0
AC 4 - Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		6 526 533	124 966
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	PA1	5 950	101 961
PA 2 - Autres créditeurs divers	PA2	11 834	5 495
TOTAL PASSIF		17 784	107 456
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	CP 1	6 750 000	125 000
a - Capital		6 750 000	125 000
b- Sommes non distribuables de l'exercice		0	0
CP 2 - Sommes distribuables		(241 251)	(107 491)
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		(107 491)	0
b- Sommes distribuables de l'exercice		(133 760)	(107 491)
ACTIF NET		6 508 749	17 509
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		6 526 533	124 966

ANNEXE 2
ETATS DE RESULTAT
AU 31 DECEMBRE 2021
(exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
PR 1 - Revenus du portefeuille titres		0	0
a- Dividendes		0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	0
c - Revenus des autres valeurs		0	0
PR 2 - Revenus des placements monétaires	PR 2	85 664	0
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		85 664	0
CH 1 - Charges de gestion des placements	CH 1	216 764	101 961
REVENU NET DES PLACEMENTS		(131 100)	(101 961)
PR 3 - Autres produits		0	0
CH 2 - Autres charges	CH 2	2 660	5 530
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(133 760)	(107 491)
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(133 760)	(107 491)
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0
Frais de négociation		0	0
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		(133 760)	(107 491)

ANNEXE 3
Etats de variation de l'actif net
 Exercices clos le 31 décembre 2021
 (exprimés en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u>		(133 760)	(107 491)
a - Résultat d'exploitation		(133 760)	(107 491)
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0	0
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0	0
d - Frais de négociation de titres		0	0
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES			
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		6 625 000	125 000
a- Souscriptions libérées		6 625 000	125 000
Capital		6 625 000	125 000
a-1 Souscriptions libérées Part A		6 625 000	125 000
a-2 Souscriptions libérées Part B		0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		0	0
Régularisation des sommes distribuables		0	0
Droits d'entrée		0	0
b- Rachats		0	0
Capital		0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		0	0
Régularisation des sommes distribuables		0	0
Droits de sortie		0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		6 491 240	17 509
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>			
a- en début d'exercice		17 509	0
b- en fin d'exercice		6 508 749	17 509
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts)</u>			
PART A Souscrits et libérées			
a- en début d'exercice		125	0
b- en fin d'exercice		6 750	125
PART B Souscrits			
a- en début d'exercice		0	0
b- en fin d'exercice		0	0
VALEUR LIQUIDATIVE PART A		964,259	140,076
VALEUR LIQUIDATIVE PART B		0	0
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL		588,383%	-78,480%

1 – PRESENTATION DU FCPR SWING 2

FCPR SWING 2 est un fonds commun de placement à risques régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, tel que modifiée et complétée par les textes subséquents et ses textes d'application.

Le Fonds a été créé en septembre 2019 pour une durée de 10 ans, éventuellement prorogée de 2 périodes d'un an chacune.

Le montant projeté du fonds a été fixé à trente million et trois mille 30 003 000 DT, divisé en 30 000 parts A d'un montant nominal de 1 000 DT chacune et en 300 parts B d'un montant nominal de 10 DT chacune.

Au 31 décembre 2021 le montant souscrit et libéré du fonds s'élève à 6 750 000 DT.

La gestion du portefeuille titres du fonds est assurée par la société CAPSA CAPITAL PARTNERS ATTIJARI BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCPR « **SWING 2** ».

L'actif du fonds comprend les montants souscrits et libérés par les porteurs, augmentés des produits nets et des plus-values nettes du fonds.

2 – PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de FCPR « **SWING 2** » est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables
- Grands livres des comptes
- Balance générale.

3 – EXERCICE SOCIAL

Conformément à la note 6 du prospectus d'émission du fonds, Le premier exercice comptable commencera à courir à compter de la date de constitution du Fonds, pour s'achever le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le fonds a été constitué.

La durée de l'exercice comptable sera ensuite de douze mois. Il commencera le 1er Janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre.

Le dernier exercice se termine avec la liquidation du fonds.

4 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

4.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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 en obligations sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus

4.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

4.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31/12/2021, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation, sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus, à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition, majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

4.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

4.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

4.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

4.7 Sommes capitalisables

Les sommes capitalisables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

NOTES SUR LE BILAN

AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Total au 31.12.2020	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Plus Moins- value latente	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% Du capital de l'émetteur
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote							
Sous-total	0		0	0	0		
Autres valeurs, avances en comptes courants associées							
Titres des OPCVM							
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0		451 731		451 731	6,92%	
les obligations de sociétés et valeurs assimilées							
Sous-total	0		451 731	0	451 731		
Total	0		451 731	0	451 731		

AC 2 - Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
a - Placements monétaires	6 030 267	0
b - Disponibilités	44 535	124 966
Total	6 074 802	124 966

AC 2 - b – Disponibilités

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, correspond au solde bancaire du compte ATTIJARI BANK qui s'élève à 44 535 DT.

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Attijari Bank	44 535	124 966
Total	44 535	124 966

PA 1 - Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire à payer	0	96 011
Rémunération du dépositaire à payer	5 950	5 950
Total	5 950	101 961

PA 2 - Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes	2 000	2 000
Redevance CMF	150	150
Agios	499	36
CAPSA capital Partner.	284	3 309
Autres créditeurs divers	0	0
Retenue à la source à payer	8 901	0
Total	11 834	5 495

CP 1- Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier 2021 au 31 décembre 2021, se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2021
Capital libérée au 31 Décembre 2020	125 000
Montant Parts A souscrites	125000
Nombre de parts A souscrites	125
Nombre de porteurs de parts A	1
Montant Parts B souscrites	0
Nombre de parts B souscrites	0
Nombre de porteurs de parts B	0
Souscriptions Libérées	6 625 000
Montant Parts A libérées	6 625 000
Nombre de parts A libérées	6625
Nombre de porteurs de parts A	7
Montant Part B libérées	0
Nombre de parts B	0
Nombre de porteurs de parts B	0
Rachats effectués (En Nominal)	0
Autres mouvements	0
Frais de négociation	
Différences d'estimation (+/-)	0
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	0
Droit de sortie	
Régularisations de (+/-) values sur titres et frais de négociation	
Capital au 31 décembre 2021	6 750 000
Nombre de parts A émises	6 750
Nombre de parts B émises	0
Nombre de porteurs de parts A	0
Nombre de porteurs de parts B	0
Taux de rendement annuel	588,383%

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

PR 2- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 85 664 DT au 31/12/2021, correspond aux revenus des placements monétaires nets de retenus à la source de 20% :

<i>Type de placement</i>	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts sur certificat de dépôt à taux fixe	43 331	0
Intérêts sur Pension Livrée	42 333	0
Total	85 664	0

CH 1 - Charges de gestion des placements :

Ce post enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément au règlement intérieur du FCPR « SWING 2 ».

Le total de ces charges se détaille, au 31 décembre 2021, comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	210 814	96 011
Rémunération du dépositaire	5 950	5 950
Total	216 764	101 961

CH 2 - Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2021, se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2021	31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes.	1 921	2 000
Redevance CMF.	465	3 150
Autres frais	274	380
Total	2 660	5 530

NOTES SUR L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

AUTRES INFORMATIONS

1- Données par part et ratios de gestion des placements :

Données par part	31/12/2021	31/12/2020
Revenus des placements	13	0
Charges de gestion des placements	32	816
Revenus net des placements	(19)	(816)
Autres produits	0	0
Autres charges	0	44
Résultat d'exploitation (1)	(19)	(860)
Régularisation du résultat d'exploitation		
Sommes distribuables de l'exercice	(19)	(860)
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0
Frais de négociation	0	0
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	0	0
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	(19)	(860)
Résultat non distribuable de l'exercice	0	0
Régularisation du résultat non distribuable	0	0
Sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Distribution de dividende	0	0
Valeur liquidative	964,259	140,076

2- Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion du Fonds FCPR « **SWING 2** » est assurée par CAPSA CAPITAL PARTNERS. Celui-ci est chargé de :

- Le conseil pour l'identification et la réalisation des investissements de « **SWING 2** » et de ses désinvestissements,
- Le suivi des investissements et désinvestissements approuvés, y compris la représentation de « **SWING 2** » aux Conseils d'Administration et Assemblées Générales des sociétés du portefeuille,
- L'ensemble des tâches relatives à sa gestion courante, administrative, commerciale, comptable et financière.
- La représentation des porteurs de parts dans toute action en justice, tant en demande qu'en défense ainsi que pour tous les actes intéressant leurs droits et obligations

Le Gestionnaire agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de Parts et peut seul exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le portefeuille.

Les Honoraires dus au Gestionnaire, tout le long de la vie du fonds, lui sera versée à la fin de chaque trimestre.

Les Honoraires de gestion sus-indiqués seront de :

- 1.5 % HT annuellement du montant Souscrit et non investi ;
- 2 % HT annuellement du montant investi diminués des montants restitués aux Porteurs de Parts en cout historique ainsi que des pertes définitives éventuelles qui seraient constatées sur certaines lignes du portefeuille.

Les Honoraires de Gestion sont facturés par le Gestionnaire au Fonds à la fin de chaque trimestre calendaire, à l'exception de la première facturation qui couvrira une période inférieure ou égale à trois mois permettant de faire coïncider les dates de facturation avec les trimestres et les années calendaires. Toute rémunération servie au Gestionnaire, au titre du présent article, est définitivement acquise à son profit.

ATTIJARI BANK est le dépositaire des actifs de FCPR « **SWING 2** » en vertu d'une convention de dépositaire exclusif conclue entre le Gestionnaire Capsa Capital Partners et Amen Bank.

A ce titre, le Dépositaire est notamment investi des fonctions suivantes :

- ✓ Assurer la conservation des actifs de « **SWING 2** » et ouvrir en son nom un compte espèces et un compte titre. Pour ce faire, il vérifie la correspondance entre les avoirs conservés et les titres inscrits aux comptes des porteurs de Parts. Le dépositaire procède également au contrôle des avoirs existants en effectuant un recoupement global de l'ensemble des quantités détenues par valeurs à l'aide des justificatifs des avoirs correspondants.
- ✓ Procéder au dépouillement des ordres et à l'inscription en comptes des titres et espèces.
- ✓ S'assurer de la régularité des décisions du Gestionnaire en vérifiant le respect des règles d'investissement et des ratios réglementaires, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux montants minimum et maximum de l'actif de « **SWING 2** ».
- ✓ Le Dépositaire peut également contrôler l'organisation et les procédures comptables de « **SWING 2** », ce contrôle se fait sur justificatifs présentés par le Gestionnaire et visés par le commissaire aux comptes.
- ✓ Contrôler l'inventaire de l'actif de « **SWING 2** » et délivrer une attestation de l'inventaire de « **SWING 2** » à la clôture de chaque exercice. En cas d'anomalies ou d'irrégularités relevées dans l'exercice de son contrôle, le Dépositaire adresse une demande de régularisation au Gestionnaire et une mise en demeure si la demande de régularisation reste sans réponse durant

une période de dix (10) jours de bourse. Dans tous les cas, le Dépositaire en informe le Conseil du Marché Financier ainsi que le commissaire aux comptes.

- ✓ S'assurer que les critères relatifs à la capacité des souscripteurs ont été respectés et que ces derniers ont reçu l'information requise en application des articles 32 et 33 du règlement du CMF.
- ✓ S'assurer de l'existence de la déclaration écrite mentionnée à l'article 33 du règlement du CMF. En cas de manquement à ces dispositions, le Dépositaire en informe le CMF.
- ✓ Le Dépositaire doit accomplir toutes les missions et diligences en matière de dépositaire de FCPR.

En rémunération de ses services, le Dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,1% H T du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année, sans que cette rémunération ne soit inférieure à 5.000 TND HT et supérieure à 15.000 TND HT. Ces frais seront réglés en sus de la commission de gestion du gestionnaire directement par le fonds et payés annuellement et à terme échu dans le mois qui suit l'établissement de la dernière valeur liquidative.

3- Frais d'études d'opportunités d'investissements

Le fonds « **SWING 2** » prendra en charge les frais d'étude d'opportunités d'investissement et préinvestissement des sociétés cibles sur demande du comité d'investissement.

Dans le cadre de l'examen par le Comité d'Investissement des dossiers, le Gestionnaire lui facturera un montant maximal de 50.000 DT par année au titre des frais d'étude d'opportunités d'investissement, de désinvestissement et due diligences concernées et assumera l'excédent en cas de dépassement de ce montant.