

SITUATION ANNUELLE DE FCPR GCT III ARRETEE AU 31/12/2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes du Fonds Commun de Placement à Risque « Groupe Clinique Tunisien III », qui nous a été confiée par le vingt-quatrième conseil d'administration de la Société « SAGES CAPITAL S.A » du 24 novembre 2011, nous avons l'honneur de vous présenter notre Rapport Général sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014.

I- Rapport sur les états financiers :

1- Nous avons procédé à l'examen du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes annexes aux états financiers du Fonds « Groupe Clinique Tunisien III », couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014, tels qu'établis par la Direction Générale du gestionnaire du dit fonds.

Responsabilité de la direction générale du gestionnaire du fonds dans l'établissement des états financiers :

2- La direction générale de la société « SAGES CAPITAL S.A », en sa qualité de gestionnaire du fonds « Groupe Clinique Tunisien III » est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes:

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

4- Cet audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que d'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers Tunisie

5- Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion :

6- A notre avis, les états financiers du fonds d'Essaimage « **Groupe Chimique Tunisien III** », annexés au présent rapport, et qui portent sur **un total bilan de 975.528 DT, un résultat déficitaire de <47.345 DT> et une valeur liquidative de 637,358 DT**, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et la situation des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

7- Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur le fait que contrairement aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, le fonds d'Essaimage « **Groupe Chimique Tunisien III** » qui est une copropriété de valeurs mobilières, ne comprend qu'un souscripteur unique.

III- Rapport sur les vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- En application des dispositions de l'article 20 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice établi par le Gestionnaire du Fonds. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

Tunis, le 18 Juin 2015

Khaled BRRA

Audit Accounting & Assistance
AA - 10 Immeuble Cléopatra
Centre Urbain Nord
1067 890638 L
Tél: 71 822 168 - Fax: 71 822 169

BILANS AU 31 DECEMBRE 2014 & 2013
(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2014</u> | <u>Au 31/12/2013</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS | | | |
| AC 1 - Portefeuille titres | | 769 982 | 1 289 559 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 814 800 | 814 800 |
| Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | -340 300 | -64 625 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation | 5-1-1 | 474 500 | 750 175 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 5-1-2 | 295 482 | 539 384 |
| c - Autres valeurs | | 0 | 0 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 205 546 | 11 394 |
| a - Placements monétaires | | 0 | 0 |
| b - Disponibilités | 5-1-3 | 205 546 | 11 394 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 0 | 0 |
| AC 4 - Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 975 528 | 1 300 953 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 5-1-4 | 16 617 | 19 092 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 5-1-5 | 2 874 | 2 803 |
| TOTAL PASSIF | | 19 491 | 21 895 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 5-1-6 | 1 159 700 | 1 435 375 |
| a - Capital | | 1 500 000 | 1 500 000 |
| b - Sommes non distribuables | | -340 300 | -64 625 |
| CP 2 - Résultats Reportés | | -203 663 | -156 317 |
| a - Résultats Reportés des exercices antérieurs | | -156 317 | -109 559 |
| b - Résultats Reportés de l'exercice | | -47 345 | -46 758 |
| ACTIF NET | | 956 037 | 1 279 058 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 975 528 | 1 300 953 |

ETATS DE RESULTAT POUR LES EXERCICES CLOS
LE 31 DECEMBRE 2014 & 2013
(exprimés en Dinar Tunisien)

| | Note | <u>Au 31/12/2014</u> | <u>Au 31/12/2013</u> |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i> | | 19 076 | 22 077 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | 5-2-1 | 19 076 | 22 077 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | 0 | 0 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 19 076 | 22 077 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 5-2-2 | 63 322 | 65 529 |
| <i>Revenu net des placements</i> | | -44 246 | -43 451 |
| PR 3 - Autres produits | | 0 | 0 |
| CH 2 - Autres charges | 5-2-3 | 3 099 | 3 307 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | -47 345 | -46 758 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | | -47 345 | -46 758 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| 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 |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | | -47 345 | -46 758 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31 DECEMBRE 2014 ET 2013

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|----------------|
| AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION | -323 020 | -46 758 |
| a - Résultat d'exploitation | -47 345 | -46 758 |
| b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -275 675 | 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 | 0 | 0 |
| AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | | |
| Capital | 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 | -323 020 | -46 758 |
| AN 4 - ACTIF NET | | |
| a - en début d'exercice | 1 279 058 | 1 325 816 |
| b - en fin d'exercice | 956 037 | 1 279 058 |
| AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS (ou de parts) | | |
| a - en début d'exercice | 1500 | 1500 |
| b - en fin d'exercice | 1500 | 1500 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 637,358 | 852,705 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -25,25% | -3,53% |

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » est un fond commun de placement collectif à risque. C'est un fonds d'essaimage régi par la loi 2005-56 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé en 22 Octobre 2010 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Le montant initial du fonds a été fixé à **1.500.000 DT**, divisé en **1.500 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

Le **Groupe Chimique Tunisien** est le promoteur, souscripteur unique, de ce fonds.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds « **SAGES Capital S.A** », régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises innovantes avant la phase de démarrage effectif. Il intervient essentiellement comme un encouragement ou une assistance accordé à des promoteurs issus du personnel du « **Groupe Chimique Tunisien III** » ou venant de l'extérieur et retenu par la cellule d'Essaimage, pour les inciter à créer des entreprises indépendantes ou à poursuivre une activité qu'elle exerçait elle-même auparavant.

Le fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » a pour objet la participation pour le compte des porteurs de parts et en vue de leur rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises. Le fonds est tenu d'employer 65% au moins de leurs actifs, dans la souscription aux actions ou aux parts sociales nouvellement émises par :

- les entreprises implantées dans les zones de développement telles que fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements,
- les projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques prévus par le code d'incitation aux investissements ou dans les activités bénéficiaires des interventions du régime d'incitation à l'innovation dans le domaine de la technologie de l'information,
- les entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.
- les entreprises objet d'opérations de mise à niveau dans le cadre d'un programme de mise à niveau agréé par le comité de pilotage du programme de mise à niveau,
- les entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

(c) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » a été confiée à la société « **SAGES Capital S.A** ». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 10 du règlement intérieur du FCPR à **4% HTVA de la valeur initiale du fonds** et sont payables trimestriellement et à terme échu, jusqu'à la clôture de la période d'investissement.

(d) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » a été confié à la Société Tunisienne des Banques « **STB** ». Sa rémunération est fixée à **0,1% HTVA de l'actif net du fonds** calculée en début de période et payables à terme échu sans que cette rémunération ne soit inférieure à 2.500 DTHTVA.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Aucun fait marquant n'est à soulever pour le fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** ».

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, ont été établis conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées comme suit :

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

i- Prise en compte des placements

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont pris en compte en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat frais exclus. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la cote de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

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

iiii- Cession des placements

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

iiii- Règles de valorisation et de calcul de la valeur liquidative

L'évaluation de l'actif du fonds se fait selon deux méthodes :

- pour les cinq premières années à partir de la date de la première souscription : adoption de la méthode du coût historique, sauf événement exceptionnel qui justifie le changement de cette méthode.
- Au-delà de cette période : adoption de la méthode de la valeur comptable nette.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilés et droits rattachés

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 une valeur brute de 814.800 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 340.300 DT au 31 décembre 2014 contre 64.625 DT au 31 décembre 2013 pouvant être détaillés comme suit

| Libellé | Valeur Brute Au 31/12/2014 | Dépréciation | Valeur Nette Au 31/12/2014 | Valeur Nette au 31/12/2013 |
|------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Société « AL TUNISSIA » | 200.000 | -200.000 | 0 | 200.000 |
| Société « BOSCH CAR SERVICE» | 44.000 | -44.000 | 0 | 26.100 |
| Société « STUDIO DESIGN » | 56.300 | -56.300 | 0 | 42.400 |
| Société « PRINT SERVICES » | 40.000 | -40.000 | 0 | 7.175 |
| Société « CAROGA » | 225.000 | 0 | 225.000 | 225.000 |
| Société « COCOA » | 186.500 | 0 | 186.500 | 186.500 |
| Société « SDRM » | 63.000 | 0 | 63.000 | 0 |
| Total | 814.800 | -340.300 | 474.500 | 687.175 |

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » accusent au 31 décembre 2014 un solde de 295.482 DT contre 539.384 DT au 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2014 le solde des placements monétaires est constitué de 1.636 actions SICAV Trésor valorisées au cours de clôture de 102.996 DT et de 1.636 actions SICAV Epargnant valorisées au cours de clôture de 102,652 DT.

5-1-3- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès de la Société Tunisienne des Banques et qui s'élèvent au 31 décembre 2014 à 205.546 DT contre 11.394 DT au 31 décembre 2013.

5-1-4- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « **SAGES Capital S.A** », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds s'élèvent à hauteur de 13.567 DT à fin 2014 contre 13.092 DT à fin 2013, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 2.950 DT à fin 2014 contre 5.900 DT à fin 2013, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 100 DT à fin 2014 et 2013.

5-1-5- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 2.785 DT au 31 décembre 2014 contre 2.803 DT au 31 décembre 2013.

5-1-6- Capital « Montant du Fonds »:

Le Fonds « **Groupe Chimique Tunisien III** » est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 10 ans.

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

| | |
|--|------------------|
| Capital Initial | |
| Montant | 1 500 000 |
| Nombre de titres | 1 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |
| Souscriptions réalisées en 2014 | |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres émis | 0 |
| Nombre de nouveaux souscripteurs 2014 | 0 |
| Rachats effectués en 2014 | 0 |
| Montant | 0 |
| Nombre de titres rachetés 2014 | 0 |
| Nombre des souscripteurs sortants 2014 | 0 |
| Autres mouvements en 2014 | 0 |
| Plus ou moins values potentielles sur titres | 0 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 0 |
| Capital au 31-12-2014 | |
| Montant | 1 500 000 |
| Nombre de titres | 1 500 |
| Nombre des souscripteurs | 01 |

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation sur titres de participation constatée en 2013 pour 64.625 DT afférente aux participations dans le capital de :

- la société « **AL TUNISSIA** », à hauteur de 200.000 DT;
- la société « **BOSCH CAR SERVICE** », à hauteur de 44.000 DT,
- la société « **STUDIO DESIGN** », à hauteur de 56.300 DT, et
- la société « **PRINT SERVICES** », à hauteur de 40.000 DT.

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des placements SICAV s'élèvent à fin 2014 à 19.076 DT contre 22.077 DT à fin 2013.

5-2-2- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à 63.322 DT au 31 décembre 2014 contre 65.529 DT au 31 décembre 2013 (du début du fonds à la clôture de l'exercice 2013) et se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| La rémunération du gestionnaire | 60 372 | 62 579 |
| La rémunération du dépositaire | 2 950 | 2 950 |

5-2-3- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, **essentiellement**, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2014 pour 2.785 DT, la charge afférente à la rémunération du CMF pour 100 DT à fin 2014.

6- Les engagements de financement en cours :

| Nom du Promoteur | Projet | Coût | Ticket SAGES | Comit. Invest |
|------------------|------------------------------------|------------------|----------------|---------------|
| Mondher MAAREF | Fabrication d'engrais composés NPK | 5 000 000 | 220 000 | 17-juil.-09 |
| | Total | 5 000 000 | 220 000 | |