

## R a p p o r t   G é n é r a l

Messieurs les administrateurs de la société :  
**United Gulf Financial Services –NORTH AFRICA ,”UGFS-NA”**  
Immeuble FRAJ 2ième étage rue du Lac BIWA  
Les Berges du Lac 1053, Tunis

### **I. Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **1 - Opinion avec réserves**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration , nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND» en liquidation , qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2023, 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.

A notre avis, à l'exception des incidences des problèmes décrits dans la section «Fondement de L'opinion avec réserves » les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds d'amorçage en liquidation « CAPITALEASE SEED FUND», au 31 Décembre 2023, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2 - Fondement de l'opinion avec réserves**

##### **2.1 Valorisation des titres :**

Nous n'avons pas reçu les justificatifs relatifs à la valorisation des titres suivants au 31 décembre 2023 :

- **IRIS TECHNOLOGIES SA** : valorisé à **168 000 DT** en actions et **147 284 DT** en obligations convertibles en actions (OCA).
- **POLYSMART** : valorisé à **220 232 DT** en actions et **14 563 DT** en OCA.

En l'absence de ces éléments justificatifs, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur comptabilisée de ces titres en tant qu'actifs.

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 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

### **3 - Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. 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 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion, 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.

### **4 - Responsabilités 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'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds 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 le Fonds 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 du Fonds.

### **5 - 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 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 celles-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site web de l'ordre des experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de loi n°94 -117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du Fonds. 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 à la direction et au conseil d'administration.

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

### **2. Autres obligations légales et réglementaires**

#### ***2.1 Respect du plafond du taux d'investissement***

Le fonds en liquidation est en respect avec l'article 2 du décret 2005-2603 au titre du taux plafond de 15 % du total de ses actifs pour les montants investis au titre d'un même émetteur.

Toutefois en application du règlement intérieur du fonds qui prend en considération le montant des souscriptions, le montant du placement dans les sociétés DEAL TERASOFT et PINHOLE présentent des taux respectifs de 16,19% et 15,04% soit un léger dépassement par rapport au taux prévu par l'article 1.1.4 dudit règlement.

#### ***2.2 Délais de production et de communication des états financiers***

Le gestionnaire du **Fonds d'amorçage « CAPITALEASE SEED FUND» en liquidation** n'a pas entièrement respecté les délais réglementaires prévus aux articles **20 et 21** de la loi n° **2001-83 du 24 juillet 2001**, relatifs aux obligations suivantes :

- **Établissement des états financiers** : Conformément à la réglementation en vigueur, les états financiers doivent être arrêtés dans un délai maximum de trois mois après la clôture de l'exercice.
- **Communication aux investisseurs et aux autorités compétentes** : Le gestionnaire est tenu de transmettre ces états financiers, ainsi que les documents afférents (rapport de gestion, rapport du commissaire aux comptes, etc.), au Conseil du Marché Financier (CMF) et aux investisseurs dans un délai maximal de quatre mois après la clôture de l'exercice.

### **2.3 Liquidation du fonds :**

La durée de vie de « CAPITALEASE SEED FUND » étant fixée à 5 ans à partir de la signature du premier bulletin de souscription. Le Fonds est arrivé au terme de sa durée de vie le 27 mai 2017. Conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur, la société de gestion du Fonds a reçu l'accord des porteurs de parts représentant plus que 75% des parts émises pour la prorogation de la durée de vie du fonds jusqu'au 27 mai 2019.

Le fonds est en liquidation suivant l'agrément CMF n°47-2019 en date de 18 Décembre 2019.

Tunis, le 4 Février 2025

**Foued AMIRI**



ARC - Audit Révision Conseil  
Im'm Aziz A3 - 1 Montplaisir  
Tél: 71 950 218 - 71 950 461  
Fax: 71 950 852

**FONDS D'AMORCAGE EN LIQUIDATION-CAPITAL LEASE SEED FUND**

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>6-1</b>	<b>870 005</b>	<b>857 464</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		654 810	654 810
Titres OPCVM		728	728
Obligations et valeurs assimilées		172 467	159 926
Autres Valeurs du Portefeuilles		42 000	42 000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>6-2</b>	<b>(4 443)</b>	<b>(3 953)</b>
Placements monétaires		-	-
Disponibilités		(4 443)	(3 953)
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>7 500</b>	<b>7 500</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>873 062</b>	<b>861 011</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>6-3</b>	<b>97 724</b>	<b>69 898</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>6-4</b>	<b>7 550</b>	<b>4 535</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>105 274</b>	<b>74 433</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	<b>6-5</b>	<b>981 234</b>	<b>981 234</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>(213 445)</b>	<b>(194 656)</b>
Sommes distribuables de l'exercice antérieur		(194 656)	(167 465)
Sommes distribuables de l'exercice en cours		(18 790)	(27 191)
<b>ACTIF NET</b>		<b>767 789</b>	<b>786 579</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>873 062</b>	<b>861 011</b>

## FONDS D'AMORCAGE EN LIQUIDATION-CAPITAL LEASE SEED FUND

### ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Notes</i>	31/12/2023	31/12/2022
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>6-6</b>	<b>12 568</b>	<b>4 377</b>
Dividendes		27	24
Revenus des obligations et valeurs assimilés		12 541	4 353
Revenus autres valeurs		-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>6-7</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
Revenus des placements monétaires		6	11
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>12 573</b>	<b>4 388</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>6-8</b>	<b>(27 826)</b>	<b>(27 824)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>(15 253)</b>	<b>(23 436)</b>
<b>Autres charges</b>	<b>6-9</b>	<b>(3 537)</b>	<b>(3 755)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(18 790)</b>	<b>(27 191)</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-	-
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>(18 790)</b>	<b>(27 191)</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-	(212 195)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-
Frais de négociation		-	-
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(18 790)</b>	<b>(239 385)</b>

**FONDS D'AMORCAGE EN LIQUIDATION-CAPITAL LEASE SEED FUND**

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>31-décembre</i>	
	<i>2023</i>	<i>2022</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>(18 790)</b>	<b>(239 385)</b>
Résultat d'exploitation	(18 790)	(27 191)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-	(212 195)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	-	-
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-
<b>Rachats</b>		
- Capital	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	-
- Droits de sortie	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(18 790)</b>	<b>(239 385)</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	786 579	1 025 965
En fin de période	767 789	786 579
<b>NOMBRE DE PARTS</b>		
En début de période	8 030	8 030
En fin de période	8 030	8 030
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>95,616</b>	<b>97,955</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>(2,39 %)</b>	<b>(23,33 %)</b>

## **1- PRESENTATION DU FONDS D'AMORCAGE : CAPITALEASE SEED FUND**

« CAPITALEASE SEED FUND » est un fonds d'amorçage de placement en valeurs mobilières régi par le code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-58 du 18 Juillet 2005 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le Fonds a obtenu l'agrément du CMF n° 36-2011 du 25 Novembre 2011.

Le capital initial du Fonds à la constitution s'élève à 103 000 DT divisé en 1 030 parts de 100 DT chacune. BIAT est le dépositaire de ce Fonds et United Gulf Financial Services-North Africa (UGFS-NA) en est le gestionnaire.

La durée de vie de « CAPITALEASE SEED FUND » étant fixée à 5 ans à partir de la signature du premier bulletin de souscription. Le Fonds arrive au terme de sa durée de vie le 27 mai 2017. Conformément aux dispositions de l'article 2 du règlement intérieur, la société de gestion du Fonds a reçu l'accord des porteurs de parts représentant plus que 75% des parts émises, la durée de vie a été alors prorogée jusqu'au 27 mai 2019.

Le fonds est en liquidation selon l'agrément CMF n°47-2019 du 18 Décembre 2019.

## **2- ORIENTATION DE GESTION DU FONDS**

« CAPITALEASE SEED FUND » est un fonds d'amorçage de placement en valeurs mobilières qui a pour objet le renforcement des fonds propres des projets innovants avant la phase de démarrage effectif.

« CAPITALEASE SEED FUND » intervient essentiellement pour aider les promoteurs à :

- *Exploiter les brevets d'intervention,*
- *Achever l'étude technique et économique du projet,*
- *Développer le processus technologique du projet avant la phase de la commercialisation,*
- *Achever le schéma de financement,*

## **3- REGIME FISCAL**

Conformément aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif et à l'article 1 de la loi 2005-58 relative au fonds d'amorçage, les fonds d'amorçage sont dépourvus de la personnalité morale; en conséquence, « CAPITALEASE SEED FUND » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus-values provenant des actions investies par « CAPITALEASE SEED FUND » sont soumis aux dispositions fiscales conformément à la réglementation en vigueur. Cependant les revenus de capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut.

## **4- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.



## **5- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

### **5.1- Prise en compte des éléments de portefeuille titre et des revenus y afférents**

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

### **5.2- Evaluation des éléments du portefeuille-titres**

Les titres admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les titres non admis à la cote de la bourse de valeurs mobilières sont évalués, en date d'arrêté, à leur juste valeur. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le gestionnaire « United Gulf Financial Services-North Africa » (UGFS-NA) procède à une estimation de la juste valeur à partir de la valeur d'entreprise déterminée par différentes méthodes notamment :

- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent,
- La méthode des multiples de résultats,
- La méthode de l'actif net,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société...

### **5.3- Dépréciation des titres faisant l'objet d'une couverture par l'assurance**

Pour le calcul du montant de la dépréciation des titres faisant l'objet d'une couverture par une assurance, il n'est pas tenu compte de la quote-part de la valeur du titre remboursable par l'assurance.

### **5.4- Cession des placements**

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

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

## **5.5- Taux de participation dans les projets innovants**

Le Fonds doit investir à hauteur de 50% au moins dans des projets innovants et à forte valeur ajoutée et ce conformément au paragraphe 1.1.5 du règlement intérieur. Le calcul de ce taux a pris en compte les participations à caractère innovant figurant dans le portefeuilles-titres au 31 décembre 2023 ainsi que celles qui ont été déjà cédées avant cette date. Le caractère innovant des projets des participations du Fonds s'apprécie notamment en fonction de critères objectifs tels que :

- La justification de la création de produits, service, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant, soit au moment de la constitution de l'entreprise ou au cours de sa durée de vie lorsque le besoin de financement est affecté à la création d'un nouveau produit ou service avant sa mise effective sur le marché.
- Une forte pondération de l'investissement dans les dépenses en recherche et développement par rapport au schéma d'investissement global présenté dans le dossier du projet.

## 6- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### Note 6-1 : Portefeuille-titres :

Le solde du Portefeuille-titres s'élève au 31 Décembre 2023 à 870 005 DT et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût acquisition	Valeur au 31/12/2023	méthode d'évaluation	% Actif net	% Actif
<b>Actions</b>	-	<b>746 655</b>	<b>869 277</b>		<b>113,22%</b>	<b>92,98%</b>
<b>Actions Non Côtées</b>		<b>417 650</b>	<b>654 810</b>		<b>85,29%</b>	<b>52,01%</b>
-						
IRIS TECHNOLOGIES SA	4 800	4 800	168 000	Dernière transaction: Valorisation selon la dernière augmentation de capital	21,88%	0,60%
DEAL TERASOFT SA	11 500	115 000	0	Décote de 100 % sur le prix d'acquisition	0,00%	14,32%
HIDROJET TECHNICS	4 500	45 000	33 750	Décote sur le prix d'acquisition compte tenue de la baisse la VN et la garantie SOTUGAR	4,40%	5,60%
POLYSMART	66 737	104 291	220 232	Dernière transaction: Valorisation selon la dernière augmentation de capital	28,68%	12,99%
Pinhole	186	33 039	19 823	Décote sur le prix d'acquisition compte tenue de la baisse la VN et la garantie SOTUGAR	2,58%	4,11%
DIGIARTWORK	9 600	9 600	0	Décote de 100 % sur le prix d'acquisition	0,00%	1,20%
AGRILAND	10 592	105 920	213 005	Procédure de sortie entamée	27,74%	13,19%
<b>Emprunt Société</b>		<b>244 005</b>	<b>172 467</b>		<b>22,46%</b>	<b>30,39%</b>
PINHOLE OCA	1 770	17 700	10 620	Décote sur le prix d'acquisition compte tenue de la baisse la VN et la garantie SOTUGAR	1,38%	2,20%
POLYSMART OCA	2 141	10 705	14 563	Procédures de sortie entamées et/ou finalisées (valeur de rachat)	1,90%	1,33%
IRIS TECHNOLOGIES SA OCA 010416	5 510	55 100	74 474	Procédures de sortie entamées et/ou finalisées (valeur de rachat)	9,70%	6,86%
IRIS TECHNOLOGIES SA OCA 111216	5 510	55 100	72 810	Procédures de sortie entamées et/ou finalisées (valeur de rachat)	9,48%	6,86%
DIGARTWORK OCA	10 540	105 400	0	Décote de 100 % sur le prix d'acquisition	0,00%	13,13%
<b>Compte Courant Associé</b>		<b>85 000</b>	<b>42 000</b>		<b>5,47%</b>	<b>10,59%</b>
Deal Terasoft CCA 01042017		15 000	0	Décote de 100 % sur le prix d'acquisition	0,00%	1,87%
PHINPHOLE CCA		40 000	24 000	Décote sur le prix d'acquisition compte tenue de la baisse la VN et la garantie SOTUGAR	3,13%	4,98%
PHINPHOLE CCA 1		30 000	18 000	Décote sur le prix d'acquisition compte tenue de la baisse la VN et la garantie SOTUGAR	2,34%	3,74%

Titres OPCVM	-	680	728		0,09%	0,08%
<b>Actions des SICAV</b>		<b>680</b>	<b>728</b>		<b>0,09%</b>	<b>0,08%</b>
TPF	7	680	728	VALEUR LIQUIDATIVE	0,09%	0,08%
<b>TOTAL</b>		<b>747 335</b>	<b>870 005</b>		<b>113,313%</b>	<b>93,068%</b>

**Note 6-2 : Placements monétaires et Disponibilités :**

Le solde de ce compte s'élevé au 31 Décembre 2023 à (4 443) DT et se détaille comme suit :

		<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Disponibilités		160	649
Somme à régler		-4 602	-4 602
<b>TOTAL</b>	(1)	<u>-4 443</u>	<u>-3 953</u>

(1) Les placements monétaires et les disponibilités au 31 Décembre 2023 se détaillent ainsi :

	Nombre de titres	Valeur au 31/12/2023	% Actif net	% Actif
<b>Banque</b>	-	<b>-4 443</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,55%</b>
Banque		160	0,02%	0,02%
Somme à régler (a)		-4 602	-0,60%	-0,57%
<b>TOTAL</b>		<b>-4 443</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,55%</b>

(a) Les sommes à régler au 31 Décembre 2023 se détaillent ainsi :

	Montant
Dividende à payer	218
Frais CAC	4 384
<b>TOTAL</b>	<b>4 602</b>

**Note 6-3 : Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 97 724 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Compte du Gestionnaire (UGFS-NA)	89 081	63 639
Compte du Dépositaire (BIAT)	8 643	6 259
	<u>97 724</u>	<u>69 898</u>

**Note 6-4 : Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 7 550 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Honoraires CAC	7 520	4 520
Etat, impôts et taxes	30	15
	<u>7 550</u>	<u>4 535</u>

**Note 6-5: Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2022

Montant	981 234
Nombre de parts émises	8 030
Nombre de copropriétaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	-
Nombre de parts rachetées	-
Nombre de copropriétaires sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	-
Droits de sortie	-
Frais de négociation	-

### Capital au 31/12/2023

Montant	981 234
Nombre de parts	8 030
Nombre de copropriétaires	18

### **Note 6-6 : Revenus du portefeuille - titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 12 568 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Dividendes	27	24
Intérêts des obligations et valeurs assimilées	12 541	4 353
Revenus des autres valeurs	-	-
	<u>12 568</u>	<u>4 377</u>

### **Note 6-7 : Revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 6 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Intérêts sur comptes de dépôt	6	11
	<u>6</u>	<u>11</u>

### **Note 6-8 : Charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 27 826 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Rémunération du Gestionnaire (UGFS-NA)	25 442	25 441
Rémunération du Dépositaire (BIAT)	2 384	2 382
	<u>27 826</u>	<u>27 824</u>

### **Note 6-9 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2023 à 3 537 DT et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Rémunérations d'intermédiaire et honoraires	3 000	3 390
Impôts et taxes	330	165
Services bancaires	207	200
	<u>3 537</u>	<u>3 755</u>

## 7 - AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 7-1 Données par parts et ratios pertinents

<u>Données par part</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Revenus des placements	1,566	0,546
Charges de gestion des placements	(3,465)	(3,465)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>(1,899)</b>	<b>(2,919)</b>
Autres charges	(0,440)	(0,468)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>(2,340)</b>	<b>(3,386)</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>(2,340)</b>	<b>(3,386)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,000	(26,425)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000
Frais de négociation	0,000	0,000
<b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,000</b>	<b>(26,425)</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>(2,340)</b>	<b>(29,811)</b>
Droits de sortie	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,000</b>	<b>(26,425)</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,000	0,000
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,000</b>	<b>(26,425)</b>
Valeur liquidative	<b>95,616</b>	<b>97,955</b>

## 7.2 Transactions avec les parties liées

Le règlement intérieur qui lie la société UGFS et le Fonds d'amorçage prévoit le paiement :

- 1,5% Hors taxe des montants libérés et non investis.
- 2,75% Hors taxe des montants libérés et investis
- Une commission de succès égale à 20% de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé et le (TRI) annuel minimum de 10% .Le règlement effectif de cette commission se fera à la date de la liquidation du Fonds.

La charge de la période s'élève à 25 442 DT et correspond aux frais de gestion.

Le règlement intérieur qui lie BIAT et le Fonds d'amorçage prévoit le paiement d'une rémunération annuelle de 0,25% HTVA, sur la base de l'actif net.

La charge de la période s'élève à 2 384 DT.