



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 30 Septembre 2021

**A MESSIEURS LES MEMBRES DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION DU
GESTIONNAIRE « UNITED GULF
FINANCIAL SERVICES – NORTH
AFRICA - UGFS »**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

**Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire UNITED GULF
FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA - UGFS,**

I- 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 « **FCPR Tunisian Development Fund II** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2020**, 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 **17.640.938 DT** et une valeur liquidative égale à **9.093,267 DT** par part.

Ces comptes ont été arrêtés par le gestionnaire sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

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 « **FCPR Tunisian Development Fund II** » au **31 décembre 2020**, 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 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 du fonds commun de placement à risque « **FCPR Tunisian Development Fund II** » 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.

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- 1- L'absence d'une situation auditée des sociétés en portefeuille ou d'autres critères objectifs tels que mentionnés dans le prospectus d'émission du Fonds, ne nous permet pas de nous prononcer sur les éventuelles moins-values latentes sur ces titres pouvant affecter la valeur liquidative.

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 « **FCPR Tunisian Development Fund II** » 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 « **FCPR Tunisian Development Fund**

Il » 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 « **FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II** » 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 « **FCPR Tunisian Development Fund II** ».

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 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 professionnelles 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.

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.

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 « **FCPR Tunisian Development Fund II** ».

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 des déficiences importantes du contrôle interne.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Skander MILADI

Partner
FMBZ KPMG TUNISIE
FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Royal-Les Berges du Lac II 1053-Tunis
MF.: 810663T/A/M/000 - RC: B148992002
Tél: 71.194.344 / Fax: 71.194.320
E-mail: fmmbz@kpmg.com

ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE
CLOS AU 31.12.2020

FCPR Tunisian Development Fund (TDF II)

BILAN

| LIBELLE | NOTE | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 17 607 178 | 19 812 697 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 11 386 100 | 12 574 040 |
| b- Obligations | | 4 350 000 | 4 350 000 |
| c- Autres Valeurs | | 1 871 078 | 2 888 657 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 546 388 | 174 348 |
| a- Placements monétaires | | 443 253 | 78 269 |
| b- Disponibilités | | 103 135 | 96 079 |
| Créances d'exploitation | AC3 | 59 757 | 314 242 |
| Autres actifs | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | | 18 213 324 | 20 301 287 |
| PASSIFS | | 572 386 | 880 227 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 521 564 | 857 990 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 50 822 | 22 237 |
| ACTIF NET | | 17 640 938 | 19 421 060 |
| Capital | CP1 | 18 937 100 | 20 125 040 |
| Sommes distribuables | | -1 296 162 | -703 980 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | -703 980 | -505 441 |
| b- Résultat distribuable de la période | | -592 182 | -198 539 |
| c- Régul. Résultat distribuable de la période | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 18 213 324 | 20 301 287 |

FCPR Tunisian Development Fund (TDF II)

ETAT DE RESULTAT

| LIBELLE | NOTE | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | -23 350 | 403 459 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | -23 350 | 403 459 |
| c- Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 1 518 | 2 457 |
| Total des revenus des placements | | -21 832 | 405 916 |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -547 053 | -598 075 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | -568 885 | -192 159 |
| Autres produits | | 0 | 0 |
| Autres charges | CH 2 | -23 297 | -6 380 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | -592 182 | -198 539 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | -592 182 | -198 539 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -1 187 940 | 90 386 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -1,187 940 | 90 386 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 0 | 0 |
| Frais de négociation de titres | | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -1 780 122 | -108 153 |

FCPR Tunisian Development Fund (TDF II)

VARIATION DE L'ACTIF NET

| LIBELLE | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | -1 780 122 | -108 153 |
| a- Résultat d'exploitation | -592 182 | -198 539 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -1 187 940 | 90 386 |
| c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 0 | 0 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 |
| Distributions de dividendes | 0 | 0 |
| Transactions sur le capital | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| b- Rachats | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -1 780 122 | -108 153 |
| ACTIF NET | | |
| a- Début de période | 19 421 060 | 19 529 213 |
| b- Fin de période | 17 640 938 | 19 421 060 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| a- Début de période | 1 940 | 1 940 |
| b- Fin de période | 1 940 | 1 940 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 9 093,267 | 10 010,855 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -9,166% | -0,554% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS RELATIFS A L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2020**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« **FCPR Tunisian Development Fund II** » est un fonds commun de placement à risque, régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative conjointe de la Société « United Gulf Financial Services-North Africa » et d'El Baraka Bank Tunisia et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 14 Février 2013.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la bourse des valeurs mobilières à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat.

A ce titre, le fonds intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ou de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories de titres assimilés à des fonds propres.

Le fonds peut également accorder des avances en compte courant associés dans la limite de 15% dans les sociétés dans lesquelles le Fonds détient au moins 5% du capital. Le montant du fonds est de D : 20.000.000 réparti en 2.000 parts de D : 10.000 chacune. Au 31.12.2020, il a été souscrit et clôturé à hauteur de 19.596.000 DT libérés totalement. Sa durée de vie est de 8 ans, prorogeable de deux périodes d'un an.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

Toutefois, les revenus dont le taux de rémunération au 01^{er} Janvier de l'année de décompte desdits revenus dépasse le TMM-1 sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 35% et ce, du 10.06.2020 au 31.12.2020.

Le Fonds Commun de Placement à Risque « **FCPR Tunisian Development Fund II** » est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est El Baraka Bank Tunisia. Le gestionnaire étant UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA - UGFS.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2020**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : 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 :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les 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 monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et OPCVM sont évalués, en date du **31.12.2020**, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les OPCVM. 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.

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux normes internationales définies par l'EVCA (European Venture Capital Association). La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et est calculée selon différentes approches arrêtées par le comité stratégique du fonds.

Les principales méthodes de référence sont les suivantes :

- 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,
- la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de l'investissement,
- la méthode des références sectorielles,
- etc.

3.3- Evaluation des obligations et valeurs similaires

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale, au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

3.4- Evaluation des autres placements

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

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

NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 : Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'éleve au 31.12.2020 à 17.607.178 DT et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Plus ou moins-value latente / Intérêts courus | Valeur au 31.12.2020 | Méthode d'évaluation 2020 | % Actif net | % Montant souscrit en nominal |
|---|------------------|--------------------|---|----------------------|--------------------------------|---------------|-------------------------------|
| a- Actions et valeurs assimilées | | | | 11 386 100 | | 64,54% | 61,57% |
| Actions Non Cotées | | 11 945 000 | -558 900 | 11 386 100 | | | |
| AGRILAND | 206 000 | 2 060 000 | 3 728 600 | 5 788 600 | Offre de prix | 32,81% | 10,62% |
| KAN PHARMA | 200 000 | 2 000 000 | -1 000 000 | 1 000 000 | | 5,67% | 10,31% |
| LAZER TECH | 20 000 | 500 000 | -500 000 | 0 | | 0,00% | 2,58% |
| SOMODIA | 15 000 | 1 500 000 | -375 000 | 1 125 000 | | 6,38% | 7,73% |
| SOHEF | 24 500 | 2 450 000 | -1 837 500 | 612 500 | Coût d'acquisition avec décote | 3,47% | 12,63% |
| SANIFOOD | 9 000 | 900 000 | -225 000 | 675 000 | | 3,83% | 4,64% |
| FRIGOMEN | 40 000 | 400 000 | -200 000 | 200 000 | | 1,13% | 2,06% |
| SHAMS TECHNOLOGY SA | 60 000 | 600 000 | -150 000 | 450 000 | | 2,55% | 3,09% |
| BEST FRUITS | 6 850 | 685 000 | 0 | 685 000 | | 3,88% | 3,53% |
| IDZ | 85 000 | 850 000 | 0 | 850 000 | Coût d'acquisition | 4,82% | 4,38% |
| b- Obligations | | | | 4 350 000 | | 24,66% | 22,42% |
| OCA | | 4 350 000 | 0 | 4 350 000 | | | |
| OCA FRIGOMEN 17-07-2017 | 80 000 | 800 000 | 0 | 800 000 | Coût amorti | 4,53% | 4,12% |
| OCA SHAMS TECHNOLOGY 25/10/2017 | 120 000 | 1 200 000 | 0 | 1 200 000 | Coût amorti | 6,80% | 6,19% |
| OCA IDZ | 155 000 | 1 550 000 | 0 | 1 550 000 | Coût amorti | 8,79% | 7,99% |
| OCA SANIFOOD | 8 000 | 800 000 | 0 | 800 000 | Coût amorti | 4,53% | 4,12% |
| c- Autres valeurs | | | | 854 815 | | 4,85% | 4,92% |
| CCA | | 954 815 | -100 000 | 854 815 | | | |
| CCA KAN PHARMA | 1 | 39 815 | 0 | 39 815 | Coût amorti | 0,23% | 0,21% |
| CCA LASER TECH DENTAL INDUSTRY | 1 | 100 000 | -100 000 | 0 | Coût amorti | 0,00% | 0,52% |
| CCA BEST FRUIT | 1 | 815 000 | 0 | 815 000 | Coût amorti | 4,62% | 4,20% |

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------|---------------|---------------|
| Titres participatifs | | 1 000 000 | 16 263 | 1 016 263 | | 5,76% | 5,15% |
| TITRE PARTICIPATIF ZITOUNA 25-12-2022 | 10 000 | 1 000 000 | 16 263 | 1 016 263 | Coût amorti | 5,76% | 5,15% |
| Total | | 18 249 815 | -642 637 | 17 607 178 | | 99,81% | 94,07% |

AC 2 : Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31.12.2020 à 546.388 DT, ils se détaillent comme suit :

| Désignation | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Placements monétaires | | |
| Compte SAVING | 443 253 | 78 269 |
| Sous-Total 1 | 443 253 | 78 269 |
| Disponibilités | | |
| Avoirs en banques | 166 | 79 |
| Sommes à l'encaissement | 102 970 | 96 000 |
| Sous-Total 2 | 103 135 | 96 079 |
| Total (1+2) | 546 388 | 174 348 |

AC 3 : Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2020 à 59.757 DT, elles se détaillent comme suit :

| Désignation | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts à recevoir sur OCA / CCA | 231 048 | 314 242 |
| Provision sur intérêts antérieurs impayés sur OCA (Bilan) | -171 291 | 0 |
| Total | 59 757 | 314 242 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2020 à 521.564 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 521 564 | 857 796 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 0 | 194 |
| Total | 521 564 | 857 990 |

PA2 : Autres créiteurs divers

Cette rubrique s'élève au 31.12.2020 à 50.822 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Au 31.12.2020 | Au 31.12.2019 |
|--|---------------|---------------|
| Charges administratives à payer (comité CHARIAA) | 12 260 | 22 222 |
| Etat, retenues à la source | 38 562 | 15 |
| Total | 50 822 | 22 237 |

CP1 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01^{er} Janvier 2020 au 31 Décembre 2020 se détaillent comme suit :

| | |
|---|------------|
| Capital au 01.01.2020 | |
| Montant en Nominal | 19 400 000 |
| Nombre de parts | 1 940 |
| Nombre de porteurs de parts | 5 |
| | |
| Souscriptions réalisées (En Nominal) | |
| Montant en Nominal | 0 |
| Nombre de parts | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |
| | |
| Rachats effectués (En Nominal) | |
| Montant en Nominal | 0 |
| Nombre de parts | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |
| | |
| Capital au 31.12.2020 | |
| Montant en Nominal | 19 400 000 |
| Nombre de parts | 1 940 |
| Nombre de porteurs de parts | 5 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|--------------------------|---------------------------|
| Capital Début de période au 01.01.2020 | 20 125 040 | 20 125 040 |
| Souscriptions de la période | 0 | 0 |
| Rachats de la Période | 0 | 0 |
| Autres Mouvements | -1 187 940 | -2 484 102 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -1 187 940 | -1 187 940 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | -1 296 162 |
| Montant Fin de période au 31.12.2020 | 18 937 100 | 17 640 938 |

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

PR1 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève pour la période allant du 01.01.2020 au 31.12.2020 à -23.350 DT, se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| a- Dividendes | 0 | 0 |
| Sous-Total 1 | 0 | 0 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| Intérêts sur OCA / CCA | 16 806 | 242 951 |
| Provisions sur intérêts antérieurs impayés sur OCA | -171 291 | 0 |
| Sous-Total 2 | -154 485 | 242 951 |
| c- Revenus des autres valeurs | | |
| Revenus des titres participatifs ZITOUNA | 131 134 | 160 508 |
| Sous-Total 3 | 131 134 | 160 508 |
| Total (1+2+3) | -23 350 | 403 459 |

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève pour la période allant du 01.01.2020 au 31.12.2020 à 1.518 DT, se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du Compte SAVING | 1 518 | 2 457 |
| Total | 1 518 | 2 457 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2020 au 31.12.2020 à 547.053 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 523 251 | 573 919 |
| Rémunération du dépositaire | 23 801 | 24 157 |
| Total | 547 053 | 598 075 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2020 au 31.12.2020 à 23.297 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Du 01.01.2020 au 31.12.2020 | Du 01.01.2019 au 31.12.2019 |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Impôts et Taxes | 13 872 | 120 |
| Frais administratifs (comité CHARIAA) | 9 199 | 6 260 |
| Services bancaires | 226 | 0 |
| Total | 23 297 | 6 380 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par part

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | -11,254 | 209,235 | 106,711 | 249,754 |
| Charges de gestion des placements | -281,986 | -308,286 | -304,565 | -305,386 |
| Revenus nets des placements | -293,240 | -99,051 | -197,854 | -55,632 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | -12,009 | -3,289 | -3,541 | -3,510 |
| Résultat d'exploitation | -305,248 | -102,340 | -201,395 | -59,142 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Sommes distribuables de l'exercice | -305,248 | -102,340 | -201,395 | -59,142 |
| Variation des (+) ou (-) values potentielles | -612,340 | 46,591 | -51,278 | -7,361 |
| (+) ou (-) values réalisées sur cession de titres | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Frais de négociation | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| (+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég. | -612,340 | 46,591 | -51,278 | -7,361 |
| Résultat net de l'exercice | -917,589 | -55,749 | -252,673 | -66,503 |
| Droits d'entrées et droits de sorties | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | -612,340 | 46,591 | -51,278 | -7,361 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | -612,340 | 46,591 | -51,278 | -7,361 |
| Valeur liquidative | 9 093,267 | 10 010,855 | 10 066,604 | 10 319,277 |
| Ratios de gestion des placements | | | | |
| Charges/actif net moyen | -2,95% | -3,07% | -2,99% | -2,94% |
| Autres charges/actif net moyen | -0,13% | -0,03% | -0,03% | -0,03% |
| Résultats distribuables de l'ex./actif net moyen | -3,20% | -1,02% | -1,98% | -0,57% |

5-2 Rémunération du gestionnaire

La gestion de **FCPR Tunisian Development Fund II** est confiée à UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA - UGFS.

UGFS est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds **FCPR Tunisian Development Fund II**.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération variable détaillée comme suit :

- Frais de gestion de 2,50% HT sur les montants souscrits, libérés et investis et 1,5% HT sur les montants souscrits, libérés et non investis calculés sur l'actif net, et ;
- Commission de performance : 20% de la différence entre le taux de rendement annuel (TRI) réalisé et le taux annuel capitalisé de 10%.

5-3 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à la BARAKA BANK. 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 20.000 DT HT par an.

5-4 Frais du comité de conformité (Chariaa Board)

La fonction de ce comité est de conseiller et d'assister le gestionnaire afin que les contrats et les produits soient en conformité avec les principes de la Chariaa. En rémunération de ses services, ce comité perçoit une rémunération qui ne peut être supérieure à 15.000 DT par an.