

FONDS COMMUN DE PLACEMENT A RISQUE
ZITOUNA MOUCHARAKA I
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

Rapport général sur l'audit des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2020

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 18 février 2019, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « ZITOUNA MOUCHARAKA I » 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 audités font ressortir un actif net de **44 652 089** Dinars et une valeur liquidative égale à **10 264,848** Dinars 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 « ZITOUNA MOUCHARAKA I » 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 sans réserves

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 du fonds commun de placement à risque « ZITOUNA MOUCHARAKA I » 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 sans réserves.

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 « ZITOUNA MOUCHARAKA I » 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 et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, 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 au gestionnaire du fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à risque « ZITOUNA MOUCHARAKA I » 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 du fonds a l'intention de liquider le fonds commun de placement à risque « ZITOUNA MOUCHARAKA I » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire du fonds de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « ZITOUNA MOUCHARAKA I ».

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 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'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 du gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité 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 prévu 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 en 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 « ZITOUNA MOUCHARAKA I ».

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.

Vérifications spécifiques relatives au respect des ratios prudentiels :

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR «ZITOUNA MOUCHARAKA I» des normes prudentielles prévues par le premier 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.

De cette appréciation, il ressort que le seuil de 15% autorisé a été respecté.

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCPR «ZITOUNA MOUCHARAKA I» 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.

De cette appréciation, il ressort que le seuil de 30% autorisé a été respecté.

Bessem JEDDOU

**Commissaire aux comptes
LEJ AUDIT**

BILAN
(*exprimé en Dinars Tunisiens*)

	Note	<u>Au 31/12/2020</u>	<u>Au 31/12/2019</u>
ACTIFS			
AC 1 - Portefeuille titres		20 450 030	1 150 000
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	5-1-1	20 450 030	1 150 000
b - Obligations et valeurs assimilées			0
c - Autres valeurs			0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		24 235 404	14 372 512
a - Placements monétaires	5-1-2	18 982 435	13 090 837
b - Disponibilités	5-1-3	5 252 969	1 281 675
AC 3 - Créances d'exploitation			0
AC 4 - Autres actifs			0
TOTAL ACTIF		44 685 434	15 522 512
PASSIF			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	5-1-4	18 429	26 832
PA 2 - Autres créditeurs divers	5-1-5	14 916	8 899
TOTAL PASSIF		33 345	35 730
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	5-1-6	43 500 000	15 000 000
a - Capital		0	0
b- Réserves non distribuables		0	0
CP 2 - Résultats Cumulés		1 152 089	486 781
a - Résultat net des exercices antérieurs		0	0
b- Résultat de l'exercice		1 152 089	486 781
ACTIF NET		44 652 089	15 486 781
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		44 685 434	15 522 512

ETAT DE RESULTAT POUR L'EXERCICE CLOS LE

(exprimés en Dinars Tunisiens)

	Note	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>		0	0
a- Dividendes		0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	0
c - Revenus des autres valeurs		0	0
<i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>	5-2-1	2 217 460	829 446
<i>Total des revenus des placements</i>		2 217 460	829 446
<i>CH 1 - Charges de gestion du Fonds</i>	5-2-2	1 052 043	329 428
<i>Revenu net des placements</i>		1 165 417	500 018
PR 3 - Autres produits		0	0
CH 2 - Autres charges	5-2-3	13 328	13 237
<i>Résultat d'exploitation</i>		1 152 089	486 781
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
<i>Sommes distribuables de l'exercice</i>		1 152 089	486 781
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres Plus (ou moins)		0	0
values réalisées sur cession des titres Frais de négociation			
<i>Résultat net de l'exercice</i>		1 152 089	486 781

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Exercices clos le

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 152 089	486 781
a - Résultat d'exploitation	1 152 089	486 781
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	-486 781	0
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	28 500 000	15 000 000
a- Souscriptions		
Capital	28 500 000	15 000 000
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	29 165 308	15 486 781
AN 4 - ACTIF NET		
a - en début d'exercice	15 486 781	0
b - en fin d'exercice	44 652 089	15 486 781
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS		
a - en début d'exercice	1 500	0
b - en fin d'exercice*	4 350	1 500
VALEUR LIQUIDATIVE	10 264,848	10 324,521
Taux de Rendement		
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL HORS DISTRIBUTION	2,65%	3,25%

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation de la société :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » est un fond commun de placement collectif à risque.

Il est régi par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif et par la loi 2005-58 du 18 juillet 2005 et ses textes d'application et par la loi.

Le fonds a été agréé par la décision du conseil du marché financier n°7/2019 du 13 Mars 2019.

Les premières libérations afférentes au montant du fonds ont porté sur un total **15.000.000 DT**, divisé en **1.500 parts** d'un montant nominal de **10.000 DT** chacune.

Les deuxièmes libérations ont porté sur un total **28.500.000 DT**, divisé en **2.850 parts** d'un montant nominal de **10.000 DT** chacune.

Les souscripteurs du fonds sont les suivants (en DT) :

Désignation	Nombre de parts en 2019	Montant Souscription en 2019	Nombre de parts en 2020	Montant Souscription en 2020	Nombre de parts au 31/12/2020	Montant Souscription au 31/12/2020
Banque ZITOUNA	1 300	13 000 000	2300	23 000 000	3 600	36 000 000
ZITOUNA TAKAFUL	200	2 000 000	300	3 000 000	500	5 000 000
MAJDA TUNISIA	0		250	2 500 000	250	2 500 000
Total Parts A	1 500	15 000 000	2 850	28 500 000	4 350	43 500 000

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

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » a pour objet le renforcement des fonds propres d'entreprises implantées en Tunisie.

Il intervient essentiellement et à hauteur de 75% dans les entreprises implantées dans les zones de développement régionales.

(C) Régime fiscal applicable au Fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » :

C-1) Pour les titulaires des parts :

i) Souscripteurs des parts du Fonds :

Les montants réinvestis dans la souscription aux parts des fonds sont déductibles de la base de l'impôt sur les revenus des personnes physiques ou de l'impôt sur les sociétés sans que le minimum d'impôt prévu par les articles 12 et 12 bis de la loi n° 89-114 du 30 décembre 1989 ne soit exigible et sous réserve de la satisfaction de certaines conditions.

ii) Revenus des parts du fonds :

Les revenus provenant des parts du fonds sont considérés comme étant des revenus distribués et sont exonérés de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

iii) Plus-values de cession des parts du fonds :

La plus-value provenant de la cession des parts du fonds est déductible de la base de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

C-2) Impôt direct applicable au fonds :

Selon le code des organismes de placement collectif, le fonds «**ZITOUNA MOUCHARAKA I**» n'a pas de personnalité morale et est en conséquence en dehors du champ d'application de l'impôt.

De ce fait les revenus réalisés par ces dits fonds ne sont pas imposables en Tunisie.

Toutefois, les revenus des capitaux mobiliers réalisés par les fonds communs de placement à risque sont soumis à une retenue à la source **libératoire et définitive** de 20% (35% de Mai à Décembre 2020).

C-3) Impôt indirect applicable au fonds :

De par la nature de son activité, le fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » se trouve être non assujetti à la taxe sur la valeur ajoutée.

(d) Rémunération du gestionnaire du fonds :

Conformément aux dispositions du règlement intérieur du fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** », la société « **ZITOUNA CAPITAL S.A** » perçoit une commission de gestion de 2,25% HT au maximum de la valeur cumulée des souscriptions au fonds.

Ces commissions sont rattachées à l'exercice de leur facturation qui coïncide avec leur rattachement comptable.

(e) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » a été confié à la Banque ZITOUNA.

Sa rémunération est fixée 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 supérieur à un maximum de 20.000 TND HT.

(f) La rémunération du commissaire aux comptes:

La rémunération du commissaire aux comptes est fixée d'un commun accord entre lui et la société de gestion. Les honoraires sont facturés par le commissaire aux comptes directement au fonds.

(g) La rémunération des membres des comités:

Les frais des trois comités consultatif, d'investissement et de contrôle charaique sont supportés par le fonds.

Le montant des frais de chaque comité est plafonné à 15.000 DT par an.

(h) Autres frais:

Le fonds peut prendre en charge certains frais liés à des prestations externes relatives aux prestations et services d'expertise liés directement aux dossiers d'investissement ou de désinvestissement.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Courant l'exercice 2020, le fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » a procédé à:

- la libération du reliquat de sa participation au capital de la société **NEW BOX TUNISIA** pour un montant de 1.150.000 DT;
- la libération de la participation au capital de la société «**PRINTEC**» pour un montant de 5.000.000 DT;
- la libération de la participation au capital de la société «**SOLUTIONS COMPOSITES**» pour un montant de 3.500.000 DT;
- la libération de 50% de la participation au capital de la société «**POLYMED**» pour un montant de 750.000 DT;
- la libération de la participation au capital de la société «**STEP**» pour un montant de 3.900.000 DT; et
- la libération de la participation au capital de la société «**METHANIA INDUSTRIES**» pour un montant de 5.000.030 DT.

De plus, le fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » a procédé aux engagements suivants:

- Engagement de libération de la participation dans le capital de la société **MAGHREB PAPIER DECOUPE** pour un montant de 2.850.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **POLYMED** pour un montant de 500.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **STEP** pour un montant de 800.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **SOLUTIONS COMPOSITES** pour un montant de 1.500.000 DT.

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ont été établis conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

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 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 la société 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 « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » sont évalués à la valeur historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds « **ZITOUNA MOUCHARAKA I** » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour la préparation des états financiers du fonds 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 profits 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 profits 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 profits 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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 actions non admises à la côte 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 considérés et la valeur mathématique des titres. Toutes

Moins-values par rapport au coût font l'objet d'une provision pour dépréciation alors que les plus-values ne sont pas constatées.

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.

IV Placements à court terme :

Les valeurs mobilières négociables acquises dans l'intention d'être liquidées avant l'expiration d'une année ou qui, de par leur nature, peuvent être liquidées à brève échéance, sont portées parmi les placements courants.

Lors de leur acquisition, les placements à court terme sont comptabilisés à leur coût. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus-values ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur de marché est déterminée par référence au cours moyen du mois de décembre publié dans le bulletin officiel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Pour les placements à court terme en titres émis par des O.P.C.V.M, la juste valeur est déterminée par référence à la valeur liquidative publiée pour la journée du 31 décembre dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.

Le transfert des placements à court terme en placements à long terme s'effectue individuellement au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur, ou à la valeur du marché s'ils étaient antérieurement comptabilisés à cette valeur.

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

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

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Les placements en actions et en valeurs assimilées s'élèvent au 31 décembre 2020 à une valeur nette de 20.450.030 DT contre 1.150.000 DT au 31 décembre 2019 et sont détaillés comme suit :

Libellé	Valeur Brute Au 31/12/2020	Participations Non Libérées	Valeur Nette Au 31/12/2020	Valeur Brute au 31/12/2019	Participations Non Libérées	Valeur Nette au 31/12/2019
Société «NEW BOX TUNISIA»	2 300 000	0	2 300 000	2 300 000	1 150 000	1 150 000
Société «PRINTEC»	5 000 000	0	5 000 000	0	0	0
Société «SOLUTIONS COMPOSITES»	3 500 000	0	3 500 000	0	0	0
Société «POLYMED»	1 500 000	750 000	750 000	0	0	0
Société «STEP»	3 900 000	0	3 900 000	0	0	0
Société «METHANIA INDUSTRIES»	5 000 030	0	5 000 030	0	0	0
Total Brut des Participations	21 200 000	750 000	20 450 000	2 300 000	1 150 000	1 150 000

5-1-2- Placements Monétaires :

Les placements monétaires du fonds « ZITOUNA MOUCHARAKA I », sont afférents des souscriptions de deux contrats ISTITHMAR pour un montant global de 18.000.000 DT ainsi que les profits courus au 31 décembre 2020 pour un montant de .

Ils peuvent être détaillés comme suit :

	Montant	Début	Fin	Profits courus	Total
Contrat ISTITHMAR 1	15 000 000	17/03/2020	17/03/2021	938 170	15 938 170
Contrat ISTITHMAR 2	3 000 000	24/09/2020	25/01/2021	44 265	3 44 265
Total	18 000 000			982 435	18 982 435

5-1-3- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, les fonds disponibles en banque ouverts au nom du Fonds, qui s'élèvent au 31 décembre 2020 à 5.252.969 DT contre la somme de 1.281.675 DT au 31 décembre 2019.

5-1-4- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes au 31 décembre 2020, envers le dépositaire du fonds qui s'élèvent à 14.829 DT (contre la somme de 14.231 DT au 31 décembre 2019) et envers les membres des comités qui s'élèvent à 3.600 DT (12.600 DT au 31 décembre 2019).

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 13.116 DT au 31 décembre 2020 (8.899 DT au 31 décembre 2019) et des dettes fiscales qui s'élèvent à 1.800 DT au 31 décembre 2020 (contre une valeur nulle au 31 décembre 2019).

5-1-6- Capital (montant du fonds) :

Le montant initial du fonds « ZITOUNA MOUCHARAKA I » s'élève au 31 décembre 2020 à la somme de 43.500.000 DT contre 15.000.000 DT au 31 décembre 2019 et peut être présenté comme suit :

Capital au 31-12-2019	Parts A
Montant	15 000 000
Nombre de titres	1 500
Nombre d'actionnaires	2
Souscriptions réalisées 2020	
Montant	28 500 000
Nombre de titres émis	2 850
Nombre de nouveaux souscripteurs 2020	3
Rachats effectués 2020	
Montant	0
Nombre de titres rachetés 2020	0
Nombre d'actionnaires sortants 2020	0
Autres mouvements 2020	
Plus ou moins-values potentielles sur titres	0
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables 2020	0
Capital au 31-12-2020	
Montant	43 500 000
Nombre de titres	4 350
Nombre des souscripteurs	3

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à fin 2020 à 2.217.460 DT contre la somme de 829.446 DT à fin 2019.

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

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à fin 2020 à 1.052.043 DT contre 329.428 DT à fin 2019.

Elles comprennent essentiellement les charges directement liées à l'activité du fonds, notamment la rémunération revenant au gestionnaire, ainsi que la rémunération revenant au dépositaire des titres ainsi que la rémunération des membres des comités du fonds.

Le détail des charges de gestion afférentes à l'exercice 2020 se détaillent ainsi:

- commission au gestionnaire totalisant 1.016.021 DT,
- commission au dépositaire totalisant 18.429 DT;
- rémunération des membres du Comité d'Investissement totalisant à 5.400 DT;
- rémunération des membres du Comité Consultatif totalisant à 3.600 DT;
- rémunération des membres du Comité Charaique totalisant à 8.593 DT.

5-2-4- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé essentiellement, les diverses charges affectées au fonds **dont essentiellement** les honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent à 13.007 DT, ainsi que diverses commissions bancaires pour 232 DT.

Note 6. Engagements hors bilan:

- Engagement de libération de la participation dans le capital de la société **MAGHREB PAPIER DECOUPE** pour un montant de 2.850.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **POLYMED** pour un montant de 500.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **STEP** pour un montant de 800.000 DT.
- Engagement de libération du financement en OCA au profit de la participation **SOLUTIONS COMPOSITES** pour un montant de 1.500.000 DT.
- Engagement de libération de 50% de la participation au capital de la société «**POLYMED**» pour un montant de 750.000 DT;