

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « AFRICAMEN »
ARRÊTÉE AU 31/12/2017**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2017**

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 AFRICAMEN** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2017**, 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 **29.159.108 DT** et une valeur liquidative égale à **971,970 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR AFRICAMEN** » au **31 décembre 2017**, 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 AFRICAMEN** » 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.

Observations :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le FCPR AFRICAMEN porte sur un montant initialement projeté de 30.000.000 DT. Au 31.12.2017, il a été souscrit et clôturé à 30.000.000 DT dont 26.340.833 DT non encore libérés.

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 AFRICAMEN** » 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 AFRICAMEN** » 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 AFRICAMEN** » 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 AFRICAMEN** ».

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Les 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.

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 AFRICAMEN** ».

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 AFRICAMEN** des normes prudentielles prévues par le deuxième article du décret n° 2012-891 du 24 Juillet 2012 portant application des dispositions de l'article 22 quarter du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

FMBZ KPMG TUNISIE

IMMEUBLE KPMG

6, Rue de Riyal-Les Beldjars - 1063 Tunis

MF.: 810663T/A/ **FMBZ KPMG TUNISIE**

Tél: 71.194.344 / Fax: 71.194.320

E-mail: tn_fmimbz@kpmg.com

BILAN
Exercice clos le 31 décembre 2017
(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTE	31.12.2017
<u>ACTIFS</u>		
PORTEFEUILLE-TITRES		
	AC1	0
a- Actions et valeurs assimilées		0
b- Obligations et valeurs assimilées		0
c- Emprunts d'état		0
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		
	AC2	3 435 975
a- Placements monétaires		941 421
b- Disponibilités		2 494 554
Créances d'exploitations	AC3	55 475
Autres actifs	AC4	26 340 833
TOTAL ACTIFS		29 832 283
<u>PASSIFS</u>		
Opérateurs créditeurs		673 175
Autres créditeurs divers	PA1	659 810
	PA2	13 365
ACTIF NET		29 159 108
Capital	CP1	30 000 000
Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		-840 892
b- Sommes distribuables de l'exercice		0
c- Régul. Résultat distribuables de la période		-840 892
		0
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		29 832 283

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2017
(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTE	Période du 21.04.2016 au 31.12.17
Revenus du portefeuille-titres	PR1	0
a- Dividendes		0
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		0
c- Revenus des autres valeurs		0
b- Revenus des BTA et BTZC		0
c- Revenus des obligations et valeurs assimilées		0
Revenus des placements monétaires	PR2	20 109
<u>Total des revenus des placements</u>		<u>20 109</u>
Charges de gestion des placements	CH 1	-825 264
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		-805 155
Autres produits	PR 3	0
Autres charges	CH 2	-35 737
RESULTAT D'EXPLOITATION		-840 892
Régularisation du résultat d'exploitation		0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		-840 892
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0
Frais de négociation de titres		0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-840 892

VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31 décembre 2017
(Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	Période du 21.04.2016 au 31.12.17
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	
a- Résultat d'exploitation	-840 892
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-840 892
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0
d- Frais de négociation de titres	0
	0
<u>Distributions de dividendes</u>	0
<u>Transactions sur le capital</u>	
a- Souscriptions	30 000 000
- Capital	30 000 000
- Régularisation des sommes non distribuables	30 000 000
- Régularisation des sommes distribuables	0
	0
b- Rachats	
- Capital	0
- Régularisation des sommes non distribuables	0
- Régularisation des sommes distribuables	0
- Commissions de rachat	0
	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	29 159 108
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	
a- Début de période	0
b- Fin de période	29 159 108
<u>NOMBRE DE PARTS</u>	
a- Début de période	0
b- Fin de période	30 000
VALEUR LIQUIDATIVE	971,970
TAUX DE RENDEMENT	-1,951%

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AFRICAMEN » 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, les textes subséquents la complétant ou la modifiant 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 « AMEN CAPITAL » et de l'AMEN BANK et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 21 Avril 2016.

Il a pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

L'objectif fondamental du Fonds AFRICAMEN est d'offrir le financement adéquat à des sociétés opérant en Tunisie afin qu'elles puissent développer leurs capacités à exporter vers les pays d'Afrique sub-saharienne.

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.

Le montant du fonds est de D : 30.000.000 réparti en 30.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée de deux périodes d'un an.

Au 31.12.2017, il a été souscrit et clôturé à 30.000.000 DT dont 26.340.833 DT non encore libérés.

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 encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

FCPR AFRICAMEN est un fonds de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'AMEN BANK. Le gestionnaire étant l'AMEN CAPITAL.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2017**, 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.

VOTE 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 titres non cotés sont évalués à leur juste valeur.

La juste valeur applicable pour l'évaluation de ces titres, correspond à la valeur mathématique de la société émettrice ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation (le coût d'une transaction récente, Discounted Cash-Flow...).

3.3- *Evaluation des autres placements*

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

3.4- *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 bénéfice 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

AC2 : Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 3.435.975 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	SOLDE 31.12.2017
Placement monétaires	
Compte à terme	941 421
Disponibilités	
Dépôts à vue	2 494 554
TOTAL	3 435 975

AC3 : Note sur les créances d'exploitations

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 55.475 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	SOLDE 31.12.2017
Charges constatées d'avance (a)	51 625
Autres débiteurs (b)	3 850
TOTAL	55 475

(a) Il d'agit des frais de gestion relatifs au mois de Janvier 2018.

(b) Il s'agit de dépenses payées par AFRICAMEN, dont la facture n'est pas encore parvenue.

AC4 : Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 26.340.833 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	SOLDE 31.12.2017
Souscripteurs de parts – montant à libérer	26 340 833
TOTAL	26 340 833

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 659.810 DT et s'analyse comme suit :

LIBELLE	SOLDE 31.12.2017
Dépositaire	0
Gestionnaire	659 810
TOTAL	659 810

PA2 : Autres créiteurs divers

Cette rubrique s'élève au 31.12.2017 à 13.365 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	SOLDE 31.12.2017
Impôts et taxes à payer	1 114
Autres honoraires à payer	11 960
CMF à payer	291
TOTAL	13 365

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 20.109 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	Du 21.04.2016 au 31.12.17
Intérêts sur compte à terme	20 109
TOTAL	20 109

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 825.264 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	Du 21.04.2016 au 31.12.17
Rémunération gestionnaire	825 264
Rémunération dépositaire	0
TOTAL	825 264

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à 35.737 DT et se détaille comme suit :

LIBELLE	Du 21.04.2016 au 31.12.17
Redevance CMF	3 291
Services bancaires & assimilés	143
Autres impôts et taxes	165
Sous-traitance générale	16 809
Honoraires de due diligence	3 360
Frais de déplacement	3 369
Rémunération CAC	8 600
TOTAL	35 737

CP1 : Note sur le capital

Capital souscrit au 21.04.2016	
Montant	
Nombre des parts émises	0
Nombre de copropriétaires	0
	0
Souscriptions réalisées	
Montant	30 000 000
Nombre des parts émises	30 000
Nombre de copropriétaires	4
Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de parts rachetées	0
Nombre de copropriétaires sortants	0
Capital souscrit au 31.12.2017	
Montant	30 000 000
Nombre de parts	30 000
Nombre de copropriétaires	4

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
Capital Début de période au 21.04.2016		
<i>Souscription de la période</i>	0	0
<i>Rachat de la Période</i>	30 000 000	30 000 000
	0	0
Autres Mouvements	0	-840 892
<i>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</i>	0	0
<i>Variation de plus ou moins-value latentes sur titres</i>	0	0
<i>Sommes distribuables de l'exercice</i>		-840 892
Montant fin de période au 31.12.2017	30 000 000	29 159 108

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31.12.2017 se détaillent ainsi :

Désignation	31.12.2017
Engagement reçus:	
Garanties SOTUGAR	0
	0
Engagement donnés:	
Accords de financement donnés	0
	0

5-2 Données par part et ratios pertinents

Désignation par part	31.12.2017
Revenus des placements	
Charges de gestion des placements	0,670
Revenu net des placements	-27,509
	-26,838
Autres produits	
Autres charges	0,000
Résultat d'exploitation (1)	-1,191
	-28,030
Régularisation du résultat d'exploitation	
Sommes distribuables de l'exercice	-28,030
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,000
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	-28,030
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	-56,059
Droits d'entrée et droits de sortie	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	-28,030
Régularisation du résultat non distribuable	0,000
Sommes non distribuables de l'exercice	-28,030
Valeur liquidative	971,970
Ratios de gestion des placements	
charges / actif net moyen	-5,66%
autres charges / actif net moyen	-0,25%
résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	-5,77%
Actif net moyen	14 579 554

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR AFRICAMEN est confiée à la société AMEN CAPITAL (A.C.). Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCPR. Des honoraires de gestion, lui sont accordés, d'un montant correspondant à :

- 1,75% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- 2,25% du montant total des souscriptions de parts du Fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.

Pour le calcul des honoraires de gestion, lors de la cession de chaque participation, le montant des souscriptions sera réduit du prix d'acquisition de la participation cédée. Ces honoraires sont payables en tranches semestrielles d'avance.

Au 31 décembre 2017, la charge ainsi comptabilisée est de 825.264 D.

5-4 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'AMEN BANK. Une rémunération est attribuée au dépositaire fixée à 0,1% HT du montant de l'actif net du fonds évalué au 31 décembre de chaque année avec un minimum fixé à 5 000 TND HT et un maximum de 15 000 TND HT par an applicable à compter de l'achèvement de la période de souscription de deux ans. Cette commission sera prélevée à terme échu 15 jours après l'arrêté de la VL de l'exercice.

Au 31 décembre 2017, Aucune charge n'a été comptabilisée.