



Bulletin Officiel

N° 5300

Mardi 21 Février 2017

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

| | |
|-------------------------------------|---|
| FCP Wafa Obligataire Capitalisation | 2 |
| FCP Personnel UIB Epargne Actions | 2 |

EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS

| | |
|---|-----|
| Société Tunisienne d'Assurance – Lloyd Tunisien - | 3-4 |
|---|-----|

EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

| | |
|---|-------|
| Emprunt Obligataire Subordonné « Banque de l'Habitat « 2017-1 » | 5-10 |
| Emprunt Obligataire « ATL 2017-1 » | 11-15 |
| Emprunt Obligataire « Attijari Leasing 2016-2 » | 16-20 |
| Emprunt Obligataire « CIL 2016-2 » | 21-23 |

COURBE DES TAUX

24

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

25-26

ANNEXE I

OFFRE A PRIX FERME, PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « ATELIER DU MEUBLE INTERIEURS »

ANNEXE II

LISTE INDICATIVE DES SOCIÉTÉS & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'ÉPARGNE

ANNEXE III

SITUATIONS ANNUELLES ARRÊTÉES AU 31 DÉCEMBRE 2015

- AMENCAPITAL 1
- AMENCAPITAL 2
- AMENCAPITAL 3

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRÊTÉES AU 31 DÉCEMBRE 2016

- SICAV BH OBLIGATAIRE
- SICAV TRESOR
- SICAV OPPORTUNITY

AVIS DU CMF

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION

Adresse : Résidence Inès- Boulevard de la Terre
Centre Urbain Nord- 1080 Tunis Mahrajène

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 16 février 2017, d'agréer le fonds commun de placement «FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION », promu par la TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- intermédiaire en bourse et STUSID BANK ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP obligataire
Type : OPCVM de capitalisation
Montant initial : 300 000 dinars divisés en 3 000 parts de 100 dinars chacune
Référence de l'agrément : Agrément n° 18-2017 du 16 février 2017
Durée de vie : 25 ans
Gestionnaire : TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION-TSI-
Dépositaire : STUSID BANK
Gestionnaire administratif et comptable : TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION-TSI-
Distributeurs : TSI et STUSID BANK

2017 - AC - 201

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS

Adresse : GREEN CENTER- BLOC C- 2^{ème} étage-
Rue du Lac Constance -Les Berges du Lac- 1053 Tunis

Le Collège du Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 16 février 2017, d'agréer le fonds commun de placement «**FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS**», promu par MAC SA- Intermédiaire en Bourse et l'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES -UIB- ayant les caractéristiques suivantes :

Catégorie : FCP mixte
Type : OPCVM de capitalisation
Montant initial : 100 000 dinars divisés en 10 000 parts de 10 dinars chacun
Référence de l'agrément : Agrément n° 17-2017 du 16 février 2017
Durée de vie : 99 ans
Gestionnaire : MAC SA
Dépositaire : UNION INTERNATIONALE DE BANQUES-UIB-
Gestionnaire administratif et comptable : MAC SA
Distributeur : MAC SA

2017 - AC - 202

AVIS DE SOCIETES

Emission de titres participatifs

**EMISSION DE TITRES PARTICIPATIFS
SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCE
LLOYD TUNISIEN**

Société Anonyme au Capital de 45 000 000 de dinars divisé en 9 000 000 actions de 5 Dinar chacune

Siège Social : Avenue Tahar Haddad, Immeuble LLOYD – Les Berges du Lac -1053 Tunis-

Registre de Commerce : B1163651997

Matricule Fiscal : 2395/T/P/M/000

**Emission de titres participatifs
Sans recours à l'Appel Public à l'Épargne**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION

L'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé en date du **26 Décembre 2016** l'émission de titres participatifs à hauteur de **30 MD** sur une période de **sept (7)** ans en une ou plusieurs émissions sur les exercices 2016 ou 2017.

La souscription sera réservée à l'actionnaire Compagnie Financière d'Investissement -CFI- pour son montant global.

L'Assemblée Générale Ordinaire a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter et fixer les conditions et les modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion en date du 26 Décembre 2016 que :

- la souscription des titres participatifs sera réalisée en numéraire durant un délai de trente (30) jours commençant à compter de la date de parution de la notice au Journal Officiel de la République Tunisienne. Ce délai pourra être clôturé par anticipation dès la souscription de la totalité des titres.
- les titres participatifs génèrent des intérêts selon les taux suivants :

Taux fixe : 5% annuel payable semestriellement

Taux variable : 1% des primes émises nettes d'annulations et de ristournes et en excluant les primes d'épargne vie.

I. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

1. Montant :

Le montant total de la présente émission est fixé à **30 000 000 de dinars**, divisée en **300 000 titres participatifs** d'une valeur nominale de **100 dinars**.

2. Période de souscription:

La souscription à cette émission de titres participatifs sera réalisée en numéraire durant un délai **de trente jours** commençant à courir à compter de la date de parution de la notice au Journal Officiel de la République Tunisienne. Ce délai pourra être clôturé par anticipation dès souscription de la totalité des titres.

3. But de l'émission :

L'émission de titres participatifs a pour objectif de renforcer les fonds propres de la société et de permettre également le respect des ratios réglementaires (marge de solvabilité et couverture des engagements techniques).

- Suite -

II. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

1. **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les titres participatifs sont régis par les dispositions des articles de 368 à 374 du Code des Sociétés Commerciales.
2. **Nature des titres :** Titres de créance.
3. **Forme des titres participatifs :** Les titres sont nominatifs.
4. **Cessibilité des titres participatifs :** Les titres participatifs émis sont librement cessibles. Toutefois, le souscripteur à ladite émission ainsi que les acquéreurs successifs s'engagent à ne pas céder leurs titres participatifs au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces titres sont tenus de s'assurer de cette condition.
5. **Modalité de souscription :** en numéraire.
6. **Date de règlement :** Les titres seront payables en totalité à la souscription.
7. **Date de jouissance :** La date de jouissance est fixée à la date de clôture de souscription.
8. **Durée :** 7 ans ;
9. **Taux d'intérêt :**
 - **Taux fixe :** 5% annuel payable semestriellement le 30 juin et le 31 décembre de chaque année ;
 - **Taux variable :** 1% des primes émises nettes d'annulations et de ristournes et en excluant les primes d'épargne vie. L'intérêt variable est payable dans les 10 jours qui suivent l'assemblée générale ayant approuvé les comptes.
10. **Remboursement:** Les titres participatifs émis seront remboursés à la fin de la 7^{ème} année de la date de clôture des souscriptions. La société ne rembourse les titres participatifs par anticipation qu'en cas de liquidation et ce, après désintéressement de tous les autres créanciers privilégiés ou chirographaires à l'exclusion des titulaires des titres participatifs.
11. **Etablissement domiciliaires:** L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et le service financier des titres participatifs de la société seront assurés durant toute la durée de vie des titres par la société.
12. **Modalités et délai de délivrance des titres:** Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par la société.
13. **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé au profit de la **Compagnie Financière d'Investissement (CFI)**. L'émission de titres participatifs sera donc réservée à la CFI.
14. **Marché des titres :** Des titres de même catégorie ont été émis en 2015 à hauteur de 15MD pour une période de 7 ans, avec un Taux fixe annuel de 5% et un Taux variable de 0.5% des primes émises nettes d'annulations et de ristournes et en excluant les primes d'épargne vie.
15. **Garantie :** Les titres participatifs ne sont assortis d'aucune garantie.
16. **Tribunal compétent :** Tout litige sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I. A cette fin, la société élit domicile à son siège à Tunis.

| |
|-------------------------|
| AVIS DE SOCIETES |
|-------------------------|

Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**BANQUE DE L'HABITAT**

Société Anonyme au capital de 170 000 000 Dinars
Siège Social : 18, Avenue Mohamed V – 1002 - Tunis
Registre du Commerce : B 138811996

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné
«Banque de l'Habitat 2017-1 »
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

Décisions à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Banque de l'Habitat réunie le **04 juin 2016** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés pour un montant global maximum de 150 MDT sur une période maximale de trois ans et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les montants, les conditions et modalités.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque réuni le **24/01/2017** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 50 millions de dinars susceptible d'être porté à 100MDT et ce, sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement annuel |
|-----------|-------------------------------------|------------------------------|---|
| A | 5 ans | 7,40% et/ou TMM+1,95% | Constant par 1/5ème à partir de la 1ère année |
| B | 7 ans dont 2 années de grâce | 7,50% et/ou TMM+2,1% | Constant par 1/5ème à partir de la 3ème année |

Le conseil a délégué les pouvoirs au Directeur Général de la Banque pour fixer les délais et les modalités de cette émission en fonction des conditions du marché.

Usant à son tour de ces pouvoirs, le Directeur Général de la Banque de l'Habitat a décidé l'émission d'un emprunt d'un **montant de 50 000 000 de dinars susceptible d'être porté à 70 000 000 de dinars** et ce, **sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**, selon les conditions fixées ci-dessus.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

- **Montant** : Le montant total du présent emprunt est fixé à 50 000 000 de dinars susceptible d'être porté à 70 000 000 de dinars, divisé en 500 000 obligations subordonnées, susceptibles d'être portées à 700 000 obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100 dinars. Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné «Banque de l'Habitat 2017-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Période de souscription et de versement** : Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **13/02/17** auprès des guichets de Tunisie Valeurs et de BH INVEST, intermédiaires en Bourse, et clôturés au plus tard le **28/02/17**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (70 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient 700 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant inférieur, égal ou supérieur à 50 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **28/02/17**, les souscriptions à cet emprunt seront

- Suite -

clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture des souscriptions.

- **But de l'émission:** L'émission de l'emprunt obligataire subordonné «Banque de l'Habitat 2017-1» permettra de renforcer les ressources stables de la banque ainsi que ses fonds propres et d'améliorer ainsi son ratio de solvabilité.

Elle lui permettra également de se conformer aux ratios prudentiels énoncés par la Banque Centrale de Tunisie. En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17 décembre 1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds propres complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres net de base).

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **La législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Dénomination de l'emprunt :** Emprunt Subordonné « Banque de l'Habitat 2017-1»
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créances).
- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la Banque de l'Habitat.
- **Prix de souscription et d'émission :** Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.
- **Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28/02/17**, seront décomptés et payés à cette date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **28/02/17** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

- Suite -

- **Date de règlement** : Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt** :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt |
|-----------|-------------------------------------|------------------------------|
| A | 5 ans | 7,40% et/ou TMM+1,95% |
| B | 7 ans dont 2 années de grâce | 7,50% et/ou TMM+2,1% |

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,95% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 195 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de janvier de l'année N.

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,40% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

-Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de février de l'année N-1 au mois de janvier de l'année N.

- Taux fixe : Taux annuel brut de 7,50% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Amortissement-remboursement**: Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation subordonnée soit le un cinquième de la valeur nominale.

Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **28/02/2022** pour la catégorie A et le **28/02/2024** pour la catégorie B.

- **Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.
- **Paiement** : Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **28 février de chaque année**.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le **28/02/2018**.

- Suite -

Le premier remboursement en capital aura lieu le **28/02/2018** pour la catégorie A et le **28/02/2020** pour la catégorie B.

➤ **Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

• **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 7,40% l'an pour la catégorie A et de 7,50% l'an pour la catégorie B.

• **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de janvier 2017 à titre indicatif, qui est égale à 4,248% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,198% pour la catégorie A et 6,348% pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,95% pour la catégorie A et 2,1% pour la catégorie B et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :**

• **Durée totale (souscription à taux fixe) :**

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour la catégorie A.
- ✓ 7 ans dont 2 années de franchise pour la catégorie B.

• **Durée de vie moyenne :**

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour la catégorie A et 5 ans pour la catégorie B.

• **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe) :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,738 années pour la catégorie A et 4,297 années pour la catégorie B.

➤ **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt subordonné se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.

➤ **Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.

➤ **Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang**

- Suite -

• Rang de créance

En cas de liquidation de la Banque de l'Habitat, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal. Le remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement du nominal des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 et suivants du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

• Maintien de l'emprunt à son rang :

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

- **Garantie** : Le présent emprunt subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Domiciliation de l'emprunt** : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées de l'Emprunt Subordonné « Banque de l'Habitat 2017-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Banque de l'Habitat.
L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférentes.
- **Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing** : Les obligations souscrites dans le cadre de cet emprunt seront prises en charge par Tunisie Clearing.
- **Tribunaux compétents en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive des Tribunaux de Tunis I.
- **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées** : Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.
- **Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées** : Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

• **Nature du titre** : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être

- Suite -

émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe « rang de créance » ci-dessus.

• **Qualité de crédit de l'émetteur** : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire** : Selon les règles prudentielles régissant les banques exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription à ces taux fixes risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux variables et à l'inverse, la souscription à des taux variables risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux du fait que certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2017. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« ATL 2017-1 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 02/06/2016 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion en date du 18/08/2016, d'émettre un emprunt obligataire de 50MD et a délégué à la Direction Générale tous les pouvoirs nécessaires pour fixer les conditions d'émission.

A cet effet, la Direction Générale a fixé les caractéristiques de l'emprunt obligataire « ATL 2017-1 » selon les conditions suivantes :

- Catégorie A : 7,55% sur 5 ans;
- Catégorie B : TMM+2,35% sur 5 ans;
- Catégorie C : 7,80% sur 7 ans dont 2 années de grâce.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :

Montant de l'emprunt :

L'emprunt obligataire « ATL 2017-1 » est d'un montant de 50 millions de dinars divisé en 500 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2017-1 » fera l'objet de d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **29/12/2016** et clôturées sans préavis au plus tard le **15/03/2017**.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 500 000 obligations subordonnées. Au cas où le présent emprunt obligataire n'est pas clôturé à la date limite du **15/03/2017**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **29/03/2017**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **29/03/2017**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **29/12/2016** auprès de la BNA Capitaux - Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et auprès de l'Arab Financial Consultants - AFC, Intermédiaire en Bourse sis Carrée de l'Or – Les jardins du lac 2 – 1053 Les berges du lac – Tunis.

- Suite -

But de l'émission :

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement financier est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

Conformément à ses projections financières, l'ATL a prévu pour l'année 2017 des mises en force qui s'élèvent à 288,8MD qui seront financées à hauteur de 97,3MD par des emprunts obligataires (dont 50MD, objet de la présente note d'opération), 41,7MD par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cash flow de société.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « ATL 2017-1 »

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

Législation sous laquelle les titres sont créés : Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3: des obligations.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/03/2017** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/03/2017**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement : Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêts :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, en fonction de la catégorie :

- **Catégorie A d'une durée de 5 ans:**

- Taux fixe: Taux annuel brut de **7,55%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Catégorie B d'une durée de 5 ans:**

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **2,35%** brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Mars de l'année N-1 au mois de Février de l'année N.

- **Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe: Taux annuel brut de **7,8%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

- Suite -

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20D par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. Cet amortissement commencera à la première année pour les catégories A et B et à la troisième année pour la catégorie C. L'emprunt sera amorti en totalité le **15/03/2022** pour les catégories A et B et le **15/03/2024** pour la catégorie C.

Prix de remboursement : le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **15 mars** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **15/03/2018** et ce pour toutes les catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **15/03/2018** pour les catégories A et B et le **15/03/2020** pour la catégorie C.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la Tunisie Clearing.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

Pour les obligations de la catégorie A, le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,55% l'an pour la catégorie A et 7,8% pour la catégorie C.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

Pour les obligations de la catégorie B, la marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Novembre 2016, qui est égale à 4,25%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,6%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,35%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- **Durée totale**

Les obligations de l'emprunt « ATL 2017-1 » sont émises selon les catégories suivantes :

- Une catégorie A sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie B sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie C sur une durée de **7 ans dont deux années de grâce**.

- **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de **3 ans** pour les catégories A et B et **5 ans** pour la catégorie C.

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration de l'emprunt obligataire « ATL 2017-1 » est de **2,734 années** pour la catégorie A et de **4,273 années** pour la catégorie C.

- Suite -

Mode de placement :

L'emprunt obligataire « ATL 2017-1 » est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de la BNA Capitaux (Agence siège social, Agence La Marsa, Agence Sousse et Agence Sfax) et l'Arab Financial Consultants, intermédiaires en bourse.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **16/12/2016**, la note à long terme « BBB (tun)» à l'emprunt obligataire « ATL 2017-1 »

Notation de la société:

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du **24/03/2016** les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note long terme : BBB (tun) ; Perspective : Négative
- Note court terme : F3 (tun)
- Risque Souverain en monnaie étrangère : BB- Perspective : Négative
- Risque Souverain en monnaie locale : BB Perspective : Négative

Organisation de la représentation des obligataires :

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1^{er} janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ATL 2017-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

- Suite -

Marché des titres : Au 30/09/2016, Il existe 12 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, La société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse (BNA CAPITAUX) de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « ATL 2017-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing : L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «ATL 2017-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **16/12/2016** sous le n°**16-0955**, du document de référence « ATL 2016 » enregistré auprès du CMF en date du **16/12/2016** sous le n°**16-012** et des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au 4^{ème} trimestre 2016, pour placement sollicité après le 20 janvier 2017.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF www.cmf.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre 2016 seront publiés au bulletin officiel du et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2017.

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2016 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2017.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2016-2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **31 mai 2016** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **29 septembre 2016** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2016-2 » comme suit :

Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars ;

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,65% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,35% ;
- Catégorie C : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,85%.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **30 décembre 2016** et clôturées au plus tard le **03 mars 2017**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **03 mars 2017**, les souscriptions à cet emprunt seront

- Suite -

clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **03 mars 2017**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10 mars 2017** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **30 décembre 2016** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sise à Rue des lacs de Mazurie -1053 les Berges du lac.

But de l'émission

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2016 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 237 millions de dinars. En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2016 est de 60 millions de dinars.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2016-2 »
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation.

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **03 mars 2017**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **03 mars 2017** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,65% brut par an ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,35% brut par an ;
- Catégorie C : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,85% brut par an.

- Suite -

Catégorie A d'une durée de 5 ans

7,65% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Catégorie B d'une durée de 5 ans

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,35% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 235 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois **mars de l'année N-1** au mois de **février de l'année N**.

Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce

7,85% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et la Catégorie B et à la troisième année pour la Catégorie C.

L'emprunt sera amorti en totalité le **03 mars 2022** pour les Catégories A et B et le **03 mars 2024** pour la Catégorie C.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paie ment :

Pour les obligations des Catégories A, B et C

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **03 mars** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **03 mars 2018**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **03 mars 2018** pour les catégories A et B et le **03 mars 2020** pour la Catégorie C.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

• Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,65 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie C, ce taux est de 7,85% l'an pour le présent emprunt.

• Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de novembre 2016 (à titre indicatif) qui est égale à 4,250%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,600%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,35% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- Suite -

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

Durée totale:

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- 5 ans pour les Catégories A et B ;
- 7 ans dont 2 années de grâce pour la Catégorie C.

Durée de vie moyenne:

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « Attijari Leasing 2016-2 » est comme suit :

- 3 années pour les Catégories A et B ;
- 5 années pour la Catégorie C.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,730 années** pour la Catégorie A et **4,269 années** pour la catégorie C.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société :

Le 06 février 2015, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- Note à long terme : BB + (tun) ;
- Note à court terme : B (tun) ;
- Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Le 24 mars 2016, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- Note à long terme : BB + (tun) ;
- Note à court terme : B (tun) ;
- Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « BB+ » (tun) au présent emprunt « Attijari Leasing 2016-2 » en date du **15 décembre 2016**.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente émission est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de la société Attijari Intermédiation.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée

- Suite -

Générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant à l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour les représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'intermédiaire en bourse, Attijari Intermédiation.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

Marché des titres

Au 30/09/2016, il existe neuf emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire.

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, Attijari Intermédiation, de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2016-2» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Attijari Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2016-2», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux de fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération «Attijari Leasing 2016-2» visée par le CMF en date du **16/12/2016** sous le numéro **16-956**, du document de référence « Attijari Leasing 2016 » enregistré par le CMF en date du **16/12/2016** sous le **n°16-013** et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2016 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2017.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac, de la société Attijari Intermédiation, Intermédiaire en Bourse, rue des lacs de Mazurie Les Berges du Lac 1053 Tunis et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn

Les indicateurs d'activité de la société Attijari Leasing relatifs au quatrième trimestre 2016 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard, le 20 janvier 2017.

AVIS DE SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4ème trimestre 2016, prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2017.**

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« CIL 2016-2 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le **19 mai 2016** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 MDT et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2016 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni en date du **11 octobre 2016** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de **quinze (15) Millions de Dinars susceptible d'être porté à trente (30) Millions de Dinars sur 5 ans** et a fixé les taux d'intérêt comme suit :

- Taux : Fixe à 7,50% et/ou variable à TMM+2,10% brut l'an ;
- Remboursement : annuel constant.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «CIL 2016-2 »

Montant : 15 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : 7,50% et/ou TMM+2,10% brut par an

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/02/2017**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

- Suite -

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse, est fixée au **15/02/2017**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20DT par obligation. Cet amortissement commencera à partir de la 1^{ère} année. L'emprunt sera amorti en totalité le **15/02/2022**.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **15 février** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **15/02/2018**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Période de souscriptions et de versements :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **15/12/2016** et clôturées au plus tard le **15/02/2017**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 DT) sera intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant inférieur ou égal à 30 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15/02/2017**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **14/03/2017** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux Bulletins Officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

7,50% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.

Marge actuarielle (Taux variable) :

2,10% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.

Durée totale :

Les obligations « CIL 2016-2 » seront émises sur une durée de **5 ans**:

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital, puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans**.

Duration (souscription à taux fixe) :

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux : percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,735 Années**.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **15/12/2016** aux guichets de la **Compagnie Générale d'Investissement « CGI »**, intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis.

- Suite -

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :
L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2016-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la quantité souscrite par ce dernier.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne, les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée au guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Garantie

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière

Notation de la société :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » est notée '**BBB-(tun)**' à long terme avec perspective d'avenir stable et '**F3 (tun)**' à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du **24 mars 2016**.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note '**BBB-(tun)**' à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du **17 octobre 2016**.

Cotation en bourse :

La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, la Compagnie Générale d'Investissement de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2016-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing:

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage dès, la clôture de l'emprunt « CIL 2016-2 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédits exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leurs sont liés, la souscription au taux indexé au TMM risquerait de faire supporter l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 16-0951 en date du 30 novembre 2016, du document de référence « CIL 2016 » enregistré par le CMF sous le n°16-009 en date du 30 novembre 2016 et des indicateurs d'activité de la CIL relatifs au 4ème trimestre 2016 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2017.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et de la Compagnie générale d'Investissement « CGI » intermédiaire en bourse sis au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis, ainsi que sur le site internet du CMF www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4ème trimestre 2016 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2017.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 21 FEVRIER 2017

| Code ISIN | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel (existence d'une adjudication) | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|--|---|----------------|-------------------------|
| | Taux moyen mensuel du marché monétaire | 4,319% | | |
| TN0008003212 | BTC 52 semaines 23/05/2017 | | 4,462% | |
| TN0008003220 | BTC 52 semaines 27/06/2017 | | 4,517% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,539% | 1 007,867 |
| TN0008003246 | BTC 52 semaines 10/10/2017 | | 4,684% | |
| TN0008003253 | BTC 52 semaines 07/11/2017 | | 4,728% | |
| TN0008003261 | BTC 52 semaines 05/12/2017 | | 4,772% | |
| TN0008003279 | BTC 52 semaines 02/01/2018 | | 4,817% | |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018" | | 4,837% | 1 003,863 |
| TN0008003287 | BTC 52 semaines 30/01/2018 | | 4,861% | |
| TN0008003311 | BTC 52 semaines 27/02/2018 | 4,905% | | |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 5,191% | 1 004,416 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 5,265% | 911,774 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 5,380% | 1 002,208 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 5,805% | 991,839 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | | 6,113% | 980,098 |
| TN0008000564 | BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021" | 6,228% | | 983,735 |
| TN0008000614 | BTA 6 ans "6% février 2022" | | 6,634% | 973,822 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,723% | 1 007,190 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,820% | 945,342 |
| TN0008000572 | BTA 8 ans "6% avril 2023" | | 7,072% | 947,789 |
| TN0008000630 | BTA 7 ans "6% octobre 2023" | | 7,259% | 934,959 |
| TN0008000598 | BTA 8 ans " 6% janvier 2024" | 7,354% | | 928,563 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | | 7,377% | 925,376 |
| TN0008000622 | BTA 10 ans "6,3% mars 2026" | 7,562% | | 919,304 |
| TN0008000580 | BTA 11 ans "6,3% octobre 2026" | | 7,588% | 913,524 |
| TN0008000606 | BTA 12 ans "6,7% avril 2028" | 7,654% | | 929,823 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | VL au 30/12/2016 | VL antérieure | Dernière VL | | | |
|---|----------------------------------|---------------------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|---------|
| OPCVM DE CAPITALISATION | | | | | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 1 | TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | 20/07/92 | 164,420 | 165,355 | 165,372 | | |
| 2 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 111,132 | 111,755 | 111,767 | | |
| 3 | UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 95,242 | 95,772 | 95,783 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 4 | FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 14,649 | 14,731 | 14,732 | | |
| 5 | MCP SAFE FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 107,054 | 107,662 | 107,675 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 6 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,503 | 1,511 | 1,510 | | |
| 7 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 105,685 | 106,224 | 106,302 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | | |
| 8 | SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 40,163 | 40,356 | 40,360 | | |
| 9 | SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 54,416 | 54,663 | 54,668 | | |
| 10 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 113,524 | 113,545 | 113,618 | | |
| 11 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 109,393 | 108,675 | 108,865 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | | |
| 12 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 129,579 | 128,941 | 129,179 | | |
| 13 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 486,475 | 484,905 | 485,696 | | |
| 14 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 116,124 | 113,936 | 114,305 | | |
| 15 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 126,349 | 123,100 | 123,557 | | |
| 16 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 137,836 | 135,265 | 135,661 | | |
| 17 | FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 120,374 | 118,141 | 118,212 | | |
| 18 | FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 95,511 | 95,327 | 95,253 | | |
| 19 | FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 148,068 | 147,498 | 147,698 | | |
| 20 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 95,437 | 93,213 | 93,346 | | |
| 21 | FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 96,738 | 96,334 | 96,589 | | |
| 22 | MCP CEA FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 141,042 | 140,258 | 140,354 | | |
| 23 | MCP EQUITY FUND | MENA CAPITAL PARTNERS | 30/12/14 | 123,906 | 123,560 | 123,735 | | |
| 24 | FCP BIAT-CROISSANCE * | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 25 | FCP BIAT-PRUDENCE * | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 26 | FCP BIAT-EQUILIBRE * | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 27 | FCP SMART EQUILIBRE | SMART ASSET MANAGEMENT | 18/12/15 | 94,078 | 91,179 | 91,306 | | |
| 28 | FCP SMART CROISSANCE | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | 99,043 | 94,948 | 95,338 | | |
| 29 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 19,055 | 19,207 | 19,207 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | | |
| 30 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 546,792 | 1 568,961 | 1 568,172 | | |
| 31 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 197,158 | 2 206,324 | 2 199,774 | | |
| 32 | FCP AMEN PERFORMANCE *** | AMEN INVEST | 01/02/10 | 120,513 | En dissolution | En dissolution | | |
| 33 | FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 109,111 | 109,959 | 108,838 | | |
| 34 | FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 144,332 | 145,422 | 144,603 | | |
| 35 | FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 150,498 | 152,507 | 149,410 | | |
| 36 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 15,429 | 15,615 | 15,450 | | |
| 37 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 228,879 | 5 266,260 | 5 255,079 | | |
| 38 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 119,747 | 5 152,450 | 5 116,776 | | |
| 39 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,473 | 2,473 | 2,493 | | |
| 40 | FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 2,161 | 2,168 | 2,179 | | |
| 41 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,218 | 1,223 | 1,223 | | |
| 42 | FCP HAYETT MODERATION | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,081 | 1,076 | 1,076 | | |
| 43 | FCP HAYETT PLENITUDE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,071 | 1,064 | 1,064 | | |
| 44 | FCP HAYETT VITALITE | AMEN INVEST | 24/03/15 | 1,071 | 1,065 | 1,065 | | |
| 45 | MAC HORIZON 2022 FCP | MAC SA | 09/11/15 | 107,645 | 107,923 | 106,580 | | |
| 46 | AL AMANAH ETHICAL FCP * | CGF | 25/05/09 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 47 | AL AMANAH EQUITY FCP * | CGF | 25/02/08 | En liquidation | En liquidation | En liquidation | | |
| 48 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 118,914 | 119,339 | 119,361 | | |
| OPCVM DE DISTRIBUTION | | | | | | | | |
| Dénomination | Gestionnaire | Date d'ouverture | Dernier dividende | | VL au 30/12/2016 | Dernière VL | Dernière VL | |
| | | | Date de paiement | Montant | | | | |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i> | | | | | | | | |
| 49 | SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 25/05/16 | 4,482 | 108,495 | 109,051 | 109,062 |
| 50 | AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 25/05/16 | 4,025 | 103,590 | 104,098 | 104,109 |
| 51 | AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 31/05/16 | 4,304 | 105,622 | 106,243 | 106,255 |
| 52 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 01/11/00 | 23/05/16 | 4,087 | 102,729 | 103,243 | 103,276 |
| 53 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GERE | 07/05/07 | 05/04/16 | 4,543 | 104,300 | 104,942 | 104,954 |
| 54 | SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 30/05/16 | 4,005 | 107,273 | 107,783 | 107,794 |
| 55 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 30/05/16 | 4,401 | 104,816 | 105,448 | 105,460 |
| 56 | SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 25/05/16 | 3,887 | 102,340 | 102,809 | 102,818 |
| 57 | MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 27/05/16 | 4,196 | 104,641 | 105,152 | 105,161 |
| 58 | GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/16 | 3,636 | 102,631 | 103,139 | 103,151 |
| 59 | CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 25/04/16 | 3,962 | 104,647 | 105,229 | 105,239 |
| 60 | FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 25/05/16 | 3,994 | 103,651 | 104,179 | 104,191 |
| 61 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 16/05/16 | 4,198 | 106,799 | 107,371 | 107,382 |
| 62 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 10/05/16 | 4,195 | 105,174 | 105,702 | 105,713 |
| 63 | MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 27/05/16 | 3,301 | 103,608 | 104,156 | 104,167 |
| 64 | SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 31/03/16 | 3,756 | 102,652 | 103,178 | 103,187 |
| 65 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 31/05/16 | 3,924 | 104,501 | 104,982 | 104,990 |
| 66 | SICAV BH OBLIGATAIRE | BH INVEST | 10/11/97 | 16/05/16 | 4,333 | 102,797 | 103,416 | 103,428 |
| 67 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | BH INVEST | 06/07/09 | 25/05/16 | 3,934 | 103,915 | 104,460 | 104,472 |
| 68 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 27/05/16 | 3,575 | 105,558 | 106,053 | 106,064 |
| 69 | SICAV L'EPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 30/05/16 | 4,436 | 102,987 | 103,624 | 103,636 |
| 70 | AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 27/04/16 | 4,316 | 103,411 | 103,974 | 103,985 |
| 71 | SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 31/05/16 | 3,528 | 105,134 | 105,647 | 105,657 |
| 72 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 25/04/16 | 3,709 | 102,709 | 103,234 | 103,243 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------|----------|--------|------------|-------------------------|-------------------------|
| 73 | FCP SALAMMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,413 | 10,598 | 10,657 | 10,658 |
| 74 | FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 27/05/16 | 3,876 | 103,363 | 103,956 | 103,967 |
| 75 | FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 4,279 | 103,788 | 104,396 | 104,408 |
| 76 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,765 | 105,102 | 105,816 | 105,831 |
| 77 | UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | 10/07/15 | - | - | 10,515 | 10,573 | 10,575 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 78 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 25/05/16 | 0,875 | 57,880 | 55,763 | 55,838 |
| 79 | ATTIJARI VALEURS SICAV ** | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 1,814 | 130,496 | En cours de dissolution | En cours de dissolution |
| 80 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV ** | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 23/05/16 | 15,804 | 1 435,194 | En cours de dissolution | En cours de dissolution |
| 81 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 30/05/16 | 0,550 | 97,101 | 96,651 | 96,875 |
| 82 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 25/04/16 | 0,512 | 17,129 | 17,255 | 17,260 |
| 83 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 31/03/16 | 6,860 | 270,797 | 271,726 | 271,751 |
| 84 | SICAV BH PLACEMENT | BH INVEST | 22/09/94 | 16/05/16 | 0,732 | 29,309 | 29,353 | 29,377 |
| 85 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 31/05/16 | 30,618 | 2 327,393 | 2 233,215 | 2 240,019 |
| 86 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 19/05/16 | 2,137 | 72,644 | 73,218 | 73,264 |
| 87 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 17/05/16 | 1,920 | 54,941 | 55,105 | 55,172 |
| 88 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 25/04/16 | 0,844 | 100,102 | 99,430 | 99,488 |
| 89 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 25/04/16 | 0,359 | 83,763 | 82,958 | 82,934 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 90 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,226 | 10,916 | 10,832 | 10,827 |
| 91 | FCP IRADETT 50 | AFC | 04/11/12 | 03/05/16 | 0,178 | 11,692 | 11,247 | 11,221 |
| 92 | FCP IRADETT 100 | AFC | 04/01/02 | 03/05/16 | 0,106 | 14,069 | 13,340 | 13,274 |
| 93 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 03/05/16 | 0,276 | 12,328 | 11,890 | 11,909 |
| 94 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 23/05/16 | 0,332 | 12,821 | 12,781 | 12,797 |
| 95 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 23/05/16 | 0,027 | 11,441 | 11,478 | 11,495 |
| 96 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 30/05/16 | 2,342 | 141,450 | 139,900 | 140,434 |
| 97 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 30/05/16 | 2,029 | 138,271 | 137,228 | 137,507 |
| 98 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 27/05/16 | 0,150 | 9,394 | 9,123 | 9,131 |
| 99 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 16/05/16 | 2,332 | 101,861 | 102,458 | 102,752 |
| 100 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,767 | 82,067 | 81,472 | 81,482 |
| 101 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | 18/05/16 | 0,807 | 82,732 | 82,479 | 82,417 |
| 102 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 31/05/16 | 3,202 | 98,547 | 98,212 | 98,160 |
| 103 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | 92,510 | 91,090 | 91,067 |
| 104 | FCP AL HIKMA | STB MANAGER | 19/01/16 | - | - | 102,153 | 101,752 | 102,521 |
| 105 | CGF TUNISIE ACTIONS FCP | CGF | 06/01/17 | - | - | - | 9,822 | 9,818 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 106 | FCP AMEN PREVOYANCE *** | AMEN INVEST | 01/02/10 | 03/05/16 | 2,063 | 114,877 | En dissolution | En dissolution |
| 107 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 03/05/16 | 1,241 | 101,596 | 100,936 | 100,936 |
| 108 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 24/05/16 | 3,711 | 139,878 | 141,201 | 139,583 |
| 109 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 1,710 | 104,843 | 104,914 | 104,552 |
| 110 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 20/05/16 | 0,776 | 104,328 | 103,263 | 103,185 |
| 111 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 3,766 | 197,772 | 196,230 | 193,269 |
| 112 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 4,751 | 179,605 | 179,361 | 177,735 |
| 113 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 30/05/16 | 5,485 | 156,174 | 156,625 | 155,799 |
| 114 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 21,231 | 20,818 | 20,317 |
| 115 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 147,351 | 146,770 | 144,435 |
| 116 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGER | 03/03/10 | 10/05/16 | 1,407 | 124,939 | 124,387 | 124,387 |
| 117 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 930,614 | 8 959,828 | 8 836,546 |
| 118 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 26/05/16 | 0,102 | 8,151 | 8,343 | 8,136 |
| 119 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | - | - | 89,496 | 87,311 | 88,193 |
| 120 | FCP SMART EQUITY 2 | SMART ASSET MANAGEMENT | 15/06/15 | 31/05/16 | 0,364 | 999,688 | 978,094 | 964,197 |
| 121 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | TUNISIE VALEURS | 14/12/15 | - | - | 5189,664 | 5280,006 | 5239,869 |
| 122 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND | CGF | 29/07/16 | - | - | 5050,700 | 5046,895 | 4996,759 |
| FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 123 | FCP INNOVATION | STB FINANCE | 20/01/15 | 19/05/16 | 2,265 | 111,981 | 111,131 | 111,505 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 124 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 26/05/16 | 0,107 | 8,969 | 9,206 | 9,096 |
| 125 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/05/16 | - | - | 10 178,478 | 10 349,234 | 10 265,056 |

* FCP en liquidation anticipée

** SICAV en cours de dissolution anticipée

*** FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
 Mr. Salah Essayel

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

OFFRE A PRIX FERME, PLACEMENT GLOBAL ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE DES ACTIONS LA SOCIÉTÉ « ATELIER DU MEUBLE INTÉRIEURS »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme, de Placement Global et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société «**Atelier du Meuble Intérieurs**».

Dans le cadre du prospectus, la société « **Atelier Du Meuble Intérieurs** » a pris les engagements suivants :

- Réserver au moins un **(01)** nouveau siège au Conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions de la société **Atelier du Meuble Intérieurs** acquises dans le cadre de l'OPF. Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions société **Atelier du Meuble Intérieurs** acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation ;
- Se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières ;
- Tenir une communication financière au moins **une (1) fois** par an ;
- Mettre à jour ses statuts conformément à la réglementation en vigueur ;
- Respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse ;
- Conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Épargne ;
- Mettre en place une structure d'audit interne et établir un manuel de procédures ;
- Garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses filiales, vu l'importance de celles-ci dans le groupe.

Aussi, les actionnaires actuels de la **Société Atelier du Meuble Intérieurs** se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse à obtenir, lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article **19** nouveau de la loi **N°94-117** du **14 novembre 1994** portant réorganisation du marché financier.

Par ailleurs, les actionnaires de référence **Hatem Ben Slimane, Mohamed Aziz Ben Slimane, Jouda Ben Slimane** et **Salima Ben Slimane** de la société **Atelier du Meuble Intérieurs**, détenant actuellement **59,69%** du capital de la société, se sont engagés :

- ✓ à ne pas céder plus de **5%** de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier et ce, pendant deux **(2)** ans à compter de la date d'introduction en Bourse ;
- ✓ à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société, mettant en péril l'avenir de celle-ci, nuisant aux intérêts des actionnaires et susceptible d'entraver la réalisation du Business Plan du Groupe **Atelier du Meuble Intérieurs**.

Dès la réalisation de l'opération, une liste mise à jour des actionnaires de la société doit être communiquée au Conseil du Marché Financier.

Présentation de la société

Dénomination sociale : Société Atelier du Meuble Intérieurs

Siège social : Zone Industrielle SIDI DAOUD, La Marsa – 2046 Tunis, Tunisie

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : La société est éligible aux avantages fiscaux prévus par les articles 7 et 9 du code des incitations aux investissements.

Date de constitution : 1988

Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

Objet social : La Société a pour objet, directement ou indirectement, en Tunisie ou à l'étranger :

- La Fabrication, montage et assemblage de tous genres de meubles et d'articles de décoration ;
- Importation et exportation de tous produits liés directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ;
- La commercialisation de meubles et de tous objets de décoration et de tous articles similaires ou annexe ;
- La participation directe ou indirecte de la Société dans toutes opérations pouvant se rattacher à l'objet social, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de commandite, de souscriptions ou d'achats de titres ou droits sociaux, de fusions, d'alliances, d'associations en participation ou groupements d'intérêt économique,
- L'exploitation directe ou indirecte de tous fonds acquis, pris à bail ou qui lui sont apportés, rentrant dans le cadre de son activité ou de toutes autres activités connexes,

Et plus généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

Capital social :

Le capital social s'élève à **4 213 360** dinars divisé en **4 213 360** actions de valeur nominale **1** dinar entièrement libérées.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « ATELIER DU MEUBLE INTERIEURS» AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE

La Bourse a donné en date du **7 décembre 2016** son accord de principe quant à l'admission des actions de la Société Atelier du Meuble Intérieurs au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

Le conseil a recommandé au management de la société d'organiser sur la période **2017-2018**, au moins trois communications financières par an pour exposer les réalisations et les perspectives du groupe «Intérieurs » et d'en expliquer les éventuels écarts par rapport au Business Plan.

L'admission définitive des **4 213 360** actions de nominal **1** dinar chacune reste toutefois tributaire de l'accomplissement des formalités suivantes :

- Présentation du prospectus d'admission visé par le Conseil du Marché Financier ;
- Justification de la diffusion dans le public d'au moins **30%** du capital auprès d'au moins **200** actionnaires au plus tard le jour de l'introduction.

Par ailleurs, le conseil de la Bourse a également pris acte de l'engagement des actionnaires de référence de mettre en place un contrat de liquidité.

Dans le cadre de l'introduction en Bourse de la société Atelier du Meuble Intérieurs au marché principal de la cote de la Bourse, l'intermédiaire en Bourse Mena Capital Partners (MCP) a fourni une attestation qui confirme avoir accompli toutes les diligences et les démarches qui s'imposent auprès des instances et autorités compétentes et qu'aucune autre autorisation exception faite de celle de la BVMT et du CMF n'est requise.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants (*diffusion d'au minimum de 30% du capital*), l'introduction des actions de «**Atelier du Meuble Intérieurs**» se fera au marché principal de la cote de la Bourse, au cours de **5,2 dinars** l'action et sera ultérieurement annoncée dans les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Décisions ayant autorisé l'opération

Sur proposition du Conseil d'Administration du **16/06/2015**, l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le **16/06/2015** a décidé d'introduire la société sur le marché principal de la cote de la Bourse. L'Assemblée Générale Extraordinaire a donné tous les pouvoirs au Conseil d'Administration pour accomplir toutes les procédures et formalités nécessaires à la finalisation de l'introduction de la Société Atelier du Meuble Intérieurs au marché principal et pour fixer les modalités de cette introduction.

Actions offertes au public

L'introduction de la société Atelier du Meuble Intérieurs au marché principal de la cote de la Bourse s'effectuera par la mise sur le marché dans le cadre d'une cession de la part de ses actionnaires actuels de **1 521 023** actions d'une valeur nominale de **1** dinar chacune, représentant un pourcentage d'ouverture de **36,1%** du capital social actuel, dont **30,1%** dans le public. L'introduction en Bourse se fera au moyen de :

- Une **Offre à Prix Ferme (OPF)** de **304 205** actions au public, représentant **20,00%** de l'Offre Globale, **23,99%** de l'Offre au public et **7,22%** du capital de la société, centralisée auprès de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ;
- Un **Placement Global** de **964 017** actions auprès d'institutionnels représentant **63,38%** de l'Offre Globale, **76,01%** de l'Offre au Public et **22,88%** du capital social de la société centralisé auprès de l'intermédiaire en Bourse, Mena Capital Partners.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'Offre à prix Ferme.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché des blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du placement global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et du placement privé et inversement. Toutefois, les actions non souscrites dans le cadre du Placement Global pourraient être affectées à l'OPF et inversement.

Par ailleurs, au cours de la période de l'Offre au Public, **252 801** actions représentant **6,00%** du capital social de la société feront l'objet d'un Placement Privé réalisé par Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse. Ce Placement Privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF et le Placement Global.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et dans le cadre du Placement Global et inversement.

Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du Placement Privé pourraient être affectés au Placement Global.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché des blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus fixées préalablement au vendeur et ce pour la période restante.

Période de validité de l'offre

L'Offre à Prix Ferme est ouverte au public du **20 Février 2017** au **06 Mars 2017** inclus.

La réception des ordres d'achat dans le cadre du Placement Global se fera à partir du **20 Février 2017**.

Etant entendu qu'à l'égard des investisseurs de ce placement, le Placement Global pourrait être clos par anticipation, sans préavis, et dans tous les cas au plus tard le **06/03/2017** inclus.

Date de jouissance des actions

Les actions à céder dans le cadre de cette offre porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2016**.

Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les ordres d'achat des actions de la Société Atelier du Meuble Intérieurs exprimés dans le cadre de la présente Offre, et ce à l'exception de la catégorie B.

L'intermédiaire en Bourse, Mena Capital Partners, est seul habilité à recueillir sans frais les ordres d'achat des actions la société Atelier du Meuble Intérieurs exprimés dans le cadre de la catégorie B de l'OPF, du Placement Global et du Placement Privé.

Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'opération proposée porte sur une offre de **1 521 023** actions à céder, soit **36,1%** du capital social après la réalisation de l'opération, telle que décidée par le Conseil d'Administration du **05/09/2016**.

L'introduction en Bourse se fera au moyen de :

- Une Offre à Prix Ferme ;
- Un Placement Global ;
- Un Placement Privé.

Comme suit :

| | Répartition de l'offre | Nombre d'actions offertes | Montant en dinars | % du capital après opération |
|--------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------------|
| Offre à prix Ferme | 20,00% | 304 205 | 1 581 866 | 7,22% |
| Placement Global | 63,38% | 964 017 | 5 012 888 | 22,88% |
| Placement Privé | 16,62% | 252 801 | 1 314 565 | 6,00% |
| Total | 100,00% | 1 521 023 | 7 909 320 | 36,10% |

✓ Offre à Prix Ferme

Les actions offertes dans le cadre de cette opération seront réparties en deux (2) catégories :

| Catégorie | Nombre d'actions | Montant en dinars | Répartition en % du capital social après l'opération | Répartition en % de l'offre |
|---|------------------|-------------------|--|-----------------------------|
| Catégorie A: Institutionnels tunisiens et/ou étrangers et personnes physiques et/ou morales, tunisiennes et/ou étrangères, sollicitant au minimum 50 actions et au maximum 21 066 actions pour les non institutionnels et 210 668 actions pour les institutionnels | 285 686 | 1 485 567 | 6,78% | 18,78% |
| Catégorie B: Personnel du groupe Intérieurs | 18 519 | 96 299 | 0,44% | 1,22% |
| Total | 304 205 | 1 581 866 | 7,22% | 20,00% |

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Pour la catégorie A: Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte / quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement, sans que la part ne dépasse **5%** du capital à l'issue de l'opération pour les institutionnels et **0,5%** du capital de l'opération pour les non institutionnels.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par la catégorie **B**, le reliquat sera affecté à la catégorie **A**.

Les OPCVM souscripteurs parmi cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de **10%** de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un même émetteur.

Etant précisé que les investisseurs qui auront à donner des ordres d'achat dans la catégorie B réservée au personnel ne peuvent pas donner d'autres ordres d'achat dans l'autre catégorie de l'OPF et inversement, et que les investisseurs qui donnent des ordres d'achat dans le cadre de l'une de ces catégories ne peuvent pas donner des ordres d'achat dans le cadre du Placement Global et du Placement privé et inversement.

Les ordres d'achat doivent être nominatifs et donnés par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces ordres doivent préciser obligatoirement le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du donneur d'ordre.

L'identité complète du donneur d'ordre comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom, la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale,
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la pièce d'identité nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal,
- Pour le personnel, désirant participer à l'OPF, doit présenter une attestation de travail délivrée par la société,
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce,
- Pour les OPCVM : La dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire,
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF, et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR,
- Pour les étrangers : le nom, le prénom ou la dénomination sociale, la nature et les références des documents présentés.

Tout ordre d'achat ne comportant pas les indications précitées ne sera pas pris en considération par la commission de dépouillement.

En tout état de cause, la quantité demandée par ordre d'achat doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne peuvent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de l'ordre d'achat. Tout non-respect de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des ordres d'achats reçus au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre l'ordre d'achat qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) ordres d'achat à titre de mandataire d'autres personnes. Ces ordres doivent être accompagnés d'un acte de procuration, spécifique à la présente opération, dûment signé et légalisé.
- Un nombre d'ordres d'achat équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces ordres doivent être accompagnés d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'un seul ordre d'achat, toutes catégories confondues, déposé auprès d'un seul intermédiaire en Bourse.

En cas de dépôt de plusieurs ordres auprès de différents intermédiaires, seul le premier, par le temps, sera accepté par la commission de dépouillement.

En cas d'ordres multiples reproduits chez un même intermédiaire, seul l'ordre portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenu.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre notamment en matière de limitation des mandats et de couverture en fonds des demandes d'acquisition émanant de leurs clients.

L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

Dans le cadre de l'Offre à prix Ferme, en cas d'excédent de titres offerts non demandés, le reliquat sera affecté au Placement Global.

✓ Placement Global

Dans le cadre du Placement Global, **964 017** actions représentant **76,01%** de l'Offre au Public et **22,88%** du capital de la société seront offertes à des investisseurs institutionnels désirant acquérir pour un montant minimum de **250 000 DT**.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à **210 668** actions (soit au plus **5%** du capital).

En outre, les ordres d'achat pour les OPCVM ne doivent pas porter sur plus de 10% des actifs nets ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée, précédant la date de l'ordre d'achat.

Toute violation de cette condition entraîne la nullité de l'ordre d'achat.

Les investisseurs dans le cadre du Placement Global n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et du Placement Privé et inversement.

Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du Placement Global pourraient être affectés à la catégorie A de l'OPF.

Le Placement Global sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les 6 mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les 6 mois suivants, 50% des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché des blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

✓ **Placement Privé**

Au cours de la période de l'Offre au Public, **252 801** actions représentant **6,00%** du capital social de la société feront l'objet d'un Placement Privé réalisé par Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse. Les actions seront offertes à des investisseurs désirant acquérir pour un montant minimum de **250 000 DT**. Ce Placement Privé sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF et le Placement Global.

Les donneurs d'ordre dans le cadre du Placement Privé n'auront pas le droit de donner des ordres dans le cadre de l'OPF et dans le cadre du Placement Global et inversement. Toutefois, les titres non acquis dans le cadre du Placement Privé pourrait être affectés au Placement Global.

Les donneurs d'ordre dans le cadre de ce placement s'engagent à ne céder aucun titre en Bourse pendant les **6** mois qui suivent la date de première cotation en Bourse puis à l'issue de cette période et pendant les **6** mois suivants, **50%** des titres seront libres à la vente.

Néanmoins, il est possible de céder les titres sur le marché des blocs dans les conditions suivantes :

- Quel que soit le porteur des titres,
- Après information préalable du CMF,
- Et en respectant la réglementation en vigueur régissant les blocs de titres.

En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter les conditions de blocage citées ci-dessus.

Transmission des ordres et centralisation

✓ **Offre à Prix Ferme**

Les intermédiaires en Bourse établissent les états des ordres d'achat reçus de leurs clients dans le cadre de la catégorie A de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états des ordres d'achat selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Pour la catégorie B, l'état des ordres d'achat sera transmis par MCP, intermédiaire en Bourse, à la BVMT et ce, dans les mêmes conditions précitées.

✓ **Placement Global**

A l'issue de l'opération de Placement, Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT et ce, selon un modèle qui sera fixé par cette dernière.

Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse et comportant son cachet.

✓ **Placement Privé**

A l'issue de l'opération de Placement, Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse, communique un état récapitulatif détaillé sur le résultat de placement au CMF et à la BVMT. Cet état doit être signé par la personne habilitée de la société Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse et comportant son cachet.

Ouverture des plis et dépouillement

✓ **Offre à Prix Ferme**

Les états relatifs aux ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de « MCP » intermédiaire en Bourse introducteur et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La Bourse procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

✓ **Placement Global**

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Global sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'OPF et du Placement Privé) et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

✓ **Placement privé**

L'état récapitulatif relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre du Placement Privé sera communiqué sous pli fermé par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement. La Bourse procédera à la vérification de l'état (notamment l'absence d'ordre d'achat dans le cadre de l'OPF et du Placement Global) et établira un procès-verbal à cet effet à soumettre à la commission.

Déclaration des résultats

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des ordres d'achat donnés dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme et la vérification de l'état relatif aux ordres d'achat donnés dans le cadre aussi bien du Placement Global que du Placement Privé, le résultat de l'Offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'Offre et, en cas de suite positive (*diffusion d'au moins 30% du capital*), l'avis précisera par intermédiaire, le nombre d'actions attribué, les ordres retenus et la réduction éventuelle dont les ordres d'achat seront frappés.

Règlement des espèces et livraison des titres

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable (*diffusion d'au moins 30% du capital*), la BVMT communiquera à chaque intermédiaire, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, l'état détaillé de ses ordres d'achat retenus et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Chaque intermédiaire est tenu d'envoyer à Tunisie Clearing les ordres de ségrégation des

quantités acquises retenues par catégorie d'avoirs et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing. Le règlement des espèces et la livraison des titres seront effectués trois (03) jours ouvrables après la date de résultat de l'offre, via la compensation Tunisie Clearing.

Tunisie Clearing a attribué en date du **19/01/2017** aux actions de la Société Atelier du Meuble intérieurs le code **ISIN TN0007740012**.

Le registre des actionnaires sera tenu par Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse.

Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres, sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, fera l'objet d'un avis qui sera publié au bulletin officiel de la BVMT.

Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Contrat de liquidité

Les actionnaires actuels de la Société Atelier du Meuble Intérieurs se sont engagés à consacrer **500 000** dinars et **92 593** actions pour alimenter un contrat de liquidité pour une période d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de la société Atelier du Meuble Intérieurs. Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en Bourse Mena Capital Partners.

Régulation du cours boursier

Les actionnaires de la Société Atelier du Meuble Intérieurs se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à Mena Capital Partners, intermédiaire en Bourse.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché Principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 17-0960 en date du 30 Janvier 2017, est mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société Atelier du Meuble Intérieurs, 62, Avenue de Carthage 1000 - Tunis, de Mena Capital Partners - Intermédiaire en Bourse- chargé de l'opération, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les Berges du Lac, 1053 Tunis et sur le site Internet du CMF : www.cmf.tn.

| |
|-------------------|
| COMMUNIQUE |
|-------------------|

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché alternatif de la cote de la bourse de la société « SANIMED » et l'ouverture au public du fonds « CGF TUNISIE ACTIONS FCP », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

I-1 Marché Principal

| Dénomination sociale | Siège social | Tél. |
|--|---|------------|
| 1.Adwya SA | Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa | 71 778 555 |
| 2. Air Liquide Tunisie | 37,rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana- | 70 164 600 |
| 3. Amen Bank | Avenue Mohamed V -1002 TUNIS- | 71 835 500 |
| 4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES- | 39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS- | 71 841 100 |
| 5. Arab Tunisian Bank "ATB" | 9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS- | 71 351 155 |
| 6. Arab Tunisian Lease "ATL" | Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène | 70 135 000 |
| 7. Attijari Leasing | Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac- | 71 862 122 |
| 8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud) | 24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis - | 70 012 000 |
| 9. Banque de l'Habitat "BH" | 18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis | 71 126 000 |
| 10.Banque de Tunisie "BT" | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS- | 71 332 188 |
| 11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE" | 5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS- | 71 783 600 |
| 12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT" | 70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS- | 71 340 733 |
| 13. Banque Nationale Agricole "BNA" | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS- | 71 831 200 |
| 14.Best Lease | 54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis- | 71 799 011 |
| 15.Cellcom | 25, rue de l'Artisanat Chargaia II-2035 Ariana- | 71 941 444 |
| 16. City Cars | 51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis- | 71 333 111 |
| 17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE" | 45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS- | 71 792 211 |
| 18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL" | 16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis- | 71 336 655 |
| 19. Délice Holding | Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis- | 71 964 969 |
| 20. ELBENE INDUSTRIE SA | Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE- | 73 247 144 |
| 21.Electrostar | Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous | 71 396 222 |
| 22.Essoukna | 46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS - | 71 843 511 |
| 23.EURO-CYCLES | Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse- | 73 342 036 |
| 24. Générale Industrielle de Filtration - GIF - | Km 35, GP1- 8030 Grombalia - | 72 255 844 |
| 25.Hannibal Lease S.A | Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac- | 71 964 600 |
| 26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD | Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous- | 71 381 688 |
| 27. Les Ciments de Bizerte | Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte- | 72 510 988 |
| 28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS- | Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax- | 74 468 044 |
| 29. Modern Leasing | Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène | 71 893 963 |
| 30. One Tech Holding | Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble -Les Arcades Tour A Les Berges du Lac- | 71 860 244 |

| | | |
|--|---|------------|
| 31. Placements de Tunisie -SICAF- | 2, rue de Turquie -1000 TUNIS- | 71 332 188 |
| 32.Poulina Group Holding | GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous | 71 454 545 |
| 33. Société Chimique "ALKIMIA" | 11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE- | 71 792 564 |
| 34. Société ENNAKL Automobiles | Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis | 70 836 570 |
| 35. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas- | 5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis- | 71 809 222 |
| 36.Société d'Assurances "SALIM" | Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis | 71 948 700 |
| 37. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF- | Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis- | 71 189 200 |
| 38. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF" | 4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère | 71 789 733 |
| 39. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- | Fondouk Choucha 2013 Ben Arous | 71 381 222 |
| 40. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA- | Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba- | 73 604 149 |
| 41. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL" | Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis | 71 766 900 |
| 42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT" | Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis- | 71 189 200 |
| 43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN" | 14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- | 71 840 869 |
| 44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS" | Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis- | 70 728 728 |
| 45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME- | Zone Industrielle -8030 GROMBALIA- | 72 255 065 |
| 46. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER - | Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS | 73 410 416 |
| 47. Société Magasin Général "SMG" | 28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001 | 71 126 800 |
| 48. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix) | 1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE- | 71 432 599 |
| 49. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR" | Square avenue de Paris -1025 TUNIS- | 71 340 866 |
| 50. Société Tunisienne de Banque "STB" | Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS- | 71 340 477 |
| 51. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR" | Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage- | 70 837 000 |
| 52. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP- | Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra | 71 230 400 |
| 53. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER- | 13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis - | 71 434 957 |
| 54. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" | Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS- | 71 713 100 |
| 55. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" | 8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis- | 71 115 500 |
| 56. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG" | Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS- | 71 384 200 |
| 57. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re" | 12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073- | 71 904 911 |
| 58. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER" | Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48 | 72 640 650 |
| 59.Telnet Holding | Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis- | 71 706 922 |
| 60. Tunisie Leasing "TL" | Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS - | 70 132 000 |
| 61. Tunisie Profilés Aluminium "TPR" | Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis- | 71 433 299 |
| 62. TUNINVEST SICAR | Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène- | 71 189 800 |
| 63. Universal Auto Distributors Holding -UADH- | 62, avenue de Carthage -1000 Tunis- | 71 354 366 |
| 64. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI" | 139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS- | 71 842 000 |
| 65. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED- | Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse- | 73 342 669 |
| 66. Union Internationale de Banques "UIB" | 65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS- | 71 120 392 |
| 67. Wifack International Bank SA- WIB Bank- | Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356 | 75 643 000 |

I-2 Marché Alternatif

| Dénomination sociale | Siège social | Tél. |
|--|---|------------|
| 1.Adv e-Technologies- AeTECH | 29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis- | 71 940 094 |
| 2.Carthage Cement | Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis- | 71 964 593 |
| 3.CEREALIS S.A | Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis - | 71 961 996 |
| 4.HexaByte | Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja- | 78 456 666 |
| 5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS" | Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE- | 73 231 111 |
| 6.Maghreb International Publicité « MIP » | Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis | 71 112 300 |
| 7. OFFICEPLAST | Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis | 78 564 155 |
| 8. SANIMED | Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax - | 74 658 777 |
| 9.SERVICOM | 65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis- | 70 730 250 |
| 10.Société LAND'OR | Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous- | 71 366 666 |
| 11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL » | 20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis- | 71 940 389 |
| 12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL- | Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir- | 73 410 416 |
| 13.Société NEW BODY LINE | Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia – | 73 680 435 |

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

| Dénomination sociale | Siège social | Tél. |
|--|--|------------|
| 1.Alubaf International Bank –AIB - | Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis- | 70 015 600 |
| 2. AL KHOUTAF ONDULE | Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX | 74 273 069 |
| 3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank) | 90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS- | 71 790 000 |
| 4. Amen Project SICAF | Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis- | 71 833 346 |
| 5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie" | ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac- | 71 861 861 |
| 6. Arab International Lease "AIL" | 11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS- | 71 349 100 |
| 7. Assurances BIAT | Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II | 30 300 100 |
| 8. Assurances Maghrébia Vie | 24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis | 71 155 700 |
| 9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances - | Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis- | 70 026 000 |
| 10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" | Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis - | |
| 11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME- | 34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV- | 70 102 200 |
| 12. Banque Franco-Tunisienne "BFT" | Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS- | 71 903 505 |
| 13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS" | 56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS- | 71 844 040 |
| 14. Banque Tuniso-Koweïtienne | 10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS- | 71 340 000 |
| 15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL » | 25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS- | 71 781 500 |
| 16. Banque Zitouna | 2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram- | 71 164 000 |
| 17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE" | Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis | 71 184 000 |
| 18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE " | Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis | 71 184 160 |
| 19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA" | 6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS- | 71 340 916 |

| | | |
|---|---|-------------|
| 20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT" | Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS- | 71 333 400 |
| 21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance" | 95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis- | 71 141 420 |
| 22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR" | 26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS- | 71 340 899 |
| 23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE" | Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS | 71 90 86 00 |
| 24. Comptoir National du Plastique | Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA | 73 343 200 |
| 25. Comptoir National Tunisien "CNT" | Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX- | 74 467 500 |
| 26. Citi Bank | 55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS- | 71 782 056 |
| 27. Evolution Economique | Route de Monastir -4018 SOUSSE- | 73 227 233 |
| 28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT" | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS- | 31 350 000 |
| 29. International Tourism Investment "ITI SICAF" | 9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis - | 71 235 701 |
| 30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia » | 15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère | 31 331 800 |
| 31. Loan and Investment Co | Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis | 71 790 255 |
| 32. Meublatex | Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE- | 73 308 777 |
| 33. North Africa International Bank -NAIB - | Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis | 71 950 800 |
| 34. Palm Beach Palace Jerba | Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA- | 75 653 621 |
| 35. Plaza SICAF | Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA- | 71 797 433 |
| 36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme | Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba- | 75 657 300 |
| 37. Société Agro Technologies « AGROTECH » | Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa | |
| 38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama » | 63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul- | 72 285 330 |
| 39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA" | Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS- | 71 788 800 |
| 40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO » | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax- | 74 831 522 |
| 41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany » | Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax- | 74 447 677 |
| 42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM " | 20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh | 71 433 318 |
| 43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK" | Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE- | 77 478 680 |
| 44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis | Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS- | 75 682 856 |
| 45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR" | Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE- | 75 642 628 |
| 46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR" | Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA- | 78 873 085 |
| 47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM » | Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX- | 74 291 486 |
| 48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK" | Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah- | 74 486 858 |
| 49. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC " | 5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis- | 71 884 120 |
| 50. Société de services des Huileries | Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-. | 74 624 424 |
| 51. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO " | Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS- | 70 837 332 |
| 52. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA » | Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida- | 74 401 510 |
| 53. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama" | Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse | 73 228 156 |
| 54. Société de Transport du Sahel | Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse- | |
| 55. Société Touristique TOUR KHALAF | Route Touristique -4051 Sousse- | 73 241 844 |
| 56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM- | Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX- | 73 221 910 |
| 57. Société Dorcas Nutrition | 3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul | |

| | | |
|---|--|------------|
| 58.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL" | GP 1 , km 14, Aouinet -GABES- | 75 238 353 |
| 59. Société Groupe GMT « GMT » | Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis- | 72 675 998 |
| 60. Société Ghouila de Promotion Immobilière | Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII | |
| 61.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA" | Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL- | 72 286 111 |
| 62.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout" | Boulevard 7 Novembre -Sousse- | 73 226 245 |
| 63.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP- | Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba- | 71 770 928 |
| 64.Société Hôtelière & Touristique Syphax | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère- | 71 798 211 |
| 65.Société Hôtelière KURIAT Palace | Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir | 73 521 200 |
| 66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA | Route touristique -4000 SOUSSE - | 73 242 170 |
| 67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF" | Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax | 74 468 190 |
| 68.Société Industrielle de Textile "SITEX" | Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL- | 73 455 267 |
| 69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC" | Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX- | 74 677 072 |
| 70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX" | Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX- | 74 468 326 |
| 71.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA" | Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM- | 78 638 499 |
| 72. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International » | Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092- | 71 887 000 |
| 73.Société Panobois | Route de Tunis 4011 Hammam Sousse | 73 308 777 |
| 74.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN" | Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL- | 72 285 443 |
| 75.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX » | Avenue des Martyrs -3000 SFAX- | 74 298 838 |
| 76.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS " | Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX- | 74 223 483 |
| 77.Société STEG International Services | Centre Urbain Nord-Immeuble Assurances Salim Bloc B Parcelle BC5 -1082 Tunis | 71 948 314 |
| 78.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria" | Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse | 73 348 250 |
| 79.Société Touristique du Cap Bon "STCB" | Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL- | 72 285 346 |
| 80.Société Touristique SANGHO Zarzis | 11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère- | 71 798 211 |
| 81.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien" | Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS- | 71 962 777 |
| 82.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful- | 13, rue Borjine, Montplaisir -1073 | 70 015 151 |
| 83.GAT Vie | 92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS- | 71 843 900 |
| 84.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation - | Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA- | 71 231 172 |
| 85.Société Tunisienne d'Habillement Populaire | 8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS- | 71 755 543 |
| 86.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA" | Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse- | |
| 87.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG" | 19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA- | 71 940 191 |
| 88. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH » | Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba | 72 473 222 |
| 89.Société Tunisienne du Sucre "STS" | Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA- | 78 454 768 |
| 90.STUSID BANK | 32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS - | 70 243 000 |
| 91.Société UNION DE FACTORING | Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS | 71 234 000 |
| 92.SYPHAX airlines | Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax- | 74 682 400 |
| 93. Tunisie Factoring | Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS- | 70 132 010 |
| 94.Tunisian Foreign Bank –TFB- | Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis- | 71 950 100 |

| | | |
|------------------------------------|---|------------|
| 95. Tunis International Bank –TIB- | 18, Avenue des Etats Unis, Tunis | 71 782 411 |
| 96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA- | Rue Cité des Siances Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS- | 71 750 000 |
| 97. Tyna Travaux | Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax- | 74 403 609 |
| 98. Zitouna Takaful | Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram- | 71 971 370 |

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

| | OPCVM | Catégorie | Type | Gestionnaire | Adresse du gestionnaire |
|----|-------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 1 | AIRLINES FCP VALEURS CEA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène |
| 2 | AL AMANAH EQUITY FCP (1) | MIXTE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 3 | AL AMANAH ETHICAL FCP (1) | MIXTE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 4 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 5 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | MIXTE | CAPITALISATION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 6 | AL HIFADH SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 7 | AMEN PREMIÈRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 8 | AMEN TRESOR SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 9 | ARABIA SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 10 | ATTIJARI FCP CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | ATTIJARI GESTION | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis |
| 11 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | MIXTE | DISTRIBUTION | ATTIJARI GESTION | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis |
| 12 | ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | ATTIJARI GESTION | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis |
| 13 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (2) | MIXTE | DISTRIBUTION | ATTIJARI GESTION | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis |
| 14 | ATTIJARI VALEURS SICAV (2) | MIXTE | DISTRIBUTION | ATTIJARI GESTION | Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis |
| 15 | BNAC CONFIANCE FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | BNA CAPITALAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 16 | BNAC PROGRÈS FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | BNA CAPITALAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 17 | CAP OBLIG SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | COFIB CAPITAL FINANCE -CCF- | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis |
| 18 | CEA ISLAMIC FUND (1) | ACTIONS | DISTRIBUTION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 19 | CGF TUNISIE ACTIONS FCP | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 20 | FCP AFEK CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 21 | FCP AL HIKMA | MIXTE | DISTRIBUTION | STB MANAGER | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV |
| 22 | FCP AL IMTIEZ | MIXTE | DISTRIBUTION | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 23 | FCP AMEN CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |

| | | | | | |
|----|--------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 24 | FCP AMEN PERFORMANCE | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 25 | FCP AMEN PREVOYANCE | MIXTE | DISTRIBUTION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 26 | FCP AXIS AAA | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AXIS CAPITAL GESTION | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis |
| 27 | FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | MIXTE | CAPITALISATION | AXIS CAPITAL GESTION | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis |
| 28 | FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | MIXTE | CAPITALISATION | AXIS CAPITAL GESTION | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis |
| 29 | FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | MIXTE | CAPITALISATION | AXIS CAPITAL GESTION | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis |
| 30 | FCP BIAT- CROISSANCE (1) | MIXTE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 31 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 32 | FCP BIAT- EQUILIBRE (1) | MIXTE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 33 | FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE | ACTIONS | DISTRIBUTION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 34 | FCP BIAT- PRUDENCE (1) | MIXTE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 35 | FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | MIXTE | CAPITALISATION | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis |
| 36 | FCP CEA MAXULA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 37 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | STB MANAGER | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV |
| 38 | FCP HAYETT MODERATION | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 39 | FCP HAYETT PLENITUDE | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 40 | FCP HAYETT VITALITE | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 41 | FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF | MIXTE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |
| 42 | FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF | MIXTE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |
| 43 | FCP HÉLION MONEO | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | HELION CAPITAL | 17, rue du Libéria -1002 Tunis |
| 44 | FCP INDICE MAXULA | MIXTE | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 45 | FCP INNOVATION | ACTIONS | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis |
| 46 | FCP IRADETT 100 | MIXTE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 47 | FCP IRADETT 20 | MIXTE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 48 | FCP IRADETT 50 | MIXTE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 49 | FCP IRADETT CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 50 | FCP KOUNOUZ | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI- | Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène |
| 51 | FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 52 | FCP MAGHREBIA MODERE | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 53 | FCP MAGHREBIA PRUDENCE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |
| 54 | FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | MIXTE | CAPITALISATION | UNION FINANCIERE -UFI- | Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex |

| | | | | | |
|----|----------------------------------|-------------|----------------|--|---|
| 55 | FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MIXTE | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 56 | FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MIXTE | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 57 | FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MIXTE | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 58 | FCP MAXULA STABILITY | MIXTE | CAPITALISATION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 59 | FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | STB FINANCE | 34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis |
| 60 | FCP OPTIMA | MIXTE | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 61 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 62 | FCP SALAMETT CAP | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 63 | FCP SALAMETT PLUS | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 64 | FCP SECURITE | MIXTE | CAPITALISATION | BNA CAPITAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 65 | FCP SMART CROISSANCE | MIXTE | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 66 | FCP SMART EQUILIBRE | MIXTE | CAPITALISATION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 67 | FCP SMART EQUITY 2 | MIXTE | DISTRIBUTION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 68 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 69 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | ACTIONS | DISTRIBUTION | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 70 | FCP VALEURS AL KAOUTHER | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 71 | FCP VALEURS CEA | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 72 | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL | MIXTE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 73 | FCP VALEURS MIXTES | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 74 | FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 75 | FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 76 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | MIXTE | DISTRIBUTION | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 77 | FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 78 | FINACORP OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP- | Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 79 | GENERALE OBLIG SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI- | 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis |
| 80 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UIB FINANCE | Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 81 | MAC AL HOUDA FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 82 | MAC CROISSANCE FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 83 | MAC ÉPARGNANT FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |

| | | | | | |
|-----|-------------------------------|-------------|----------------|------------------------------------|---|
| 84 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 85 | MAC EQUILIBRE FCP | MIXTE | DISTRIBUTION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 86 | MAC HORIZON 2022 FCP | MIXTE | CAPITALISATION | MAC SA | Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 87 | MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère |
| 88 | MAXULA PLACEMENT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | MAXULA BOURSE | Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 89 | MCP CEA FUND | MIXTE (CEA) | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 90 | MCP EQUITY FUND | MIXTE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 91 | MCP SAFE FUND | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | MENA CAPITAL PARTNERS-MCP- | Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 92 | MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 93 | PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BNA CAPITAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 94 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BH INVEST | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis |
| 95 | SANADETT SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC- | Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 96 | SICAV AMEN | MIXTE | CAPITALISATION | AMEN INVEST | Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis |
| 97 | SICAV AVENIR | MIXTE | DISTRIBUTION | STB MANAGER | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV |
| 98 | SICAV AXIS TRÉSORERIE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AXIS CAPITAL GESTION | 67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis |
| 99 | SICAV BH OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BH INVEST | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis. |
| 100 | SICAV BH PLACEMENT | MIXTE | DISTRIBUTION | BH INVEST | Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis. |
| 101 | SICAV BNA | MIXTE | DISTRIBUTION | BNA CAPITAUX -BNAC- | Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 102 | SICAV CROISSANCE | MIXTE | DISTRIBUTION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 103 | SICAV ENTREPRISE | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 104 | SICAV L'ÉPARGNANT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | STB MANAGER | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV |
| 105 | SICAV L'INVESTISSEUR | MIXTE | DISTRIBUTION | STB MANAGER | Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV |
| 106 | SICAV OPPORTUNITY | MIXTE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 107 | SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 108 | SICAV PLUS | MIXTE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 109 | SICAV PROSPERITY | MIXTE | CAPITALISATION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 110 | SICAV RENDEMENT | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT- | Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis |
| 111 | SICAV SECURITY | MIXTE | DISTRIBUTION | COFIB CAPITAL FINANCE -CCF- | 25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis |

| | | | | | |
|-----|---------------------------------|-------------|----------------|--|--|
| 112 | SICAV TRESOR | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | BIAT ASSET MANAGEMENT | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis |
| 113 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | SMART ASSET MANAGEMENT | 5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère |
| 114 | TUNISIAN EQUITY FUND | MIXTE | DISTRIBUTION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 115 | TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND | MIXTE | DISTRIBUTION | COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF- | 17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis |
| 116 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | MIXTE | DISTRIBUTION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 117 | TUNISIE SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 118 | TUNISO-EMIRATIE SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | AUTO GERE | 5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis |
| 119 | UBCI-FCP CEA | MIXTE (CEA) | DISTRIBUTION | UBCI FINANCE | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère |
| 120 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | UBCI FINANCE | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère |
| 121 | UGFS BONDS FUND | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 122 | UGFS ISLAMIC FUND | MIXTE | CAPITALISATION | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA | Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis |
| 123 | UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | UBCI FINANCE | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère |
| 124 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | MIXTE | DISTRIBUTION | UBCI FINANCE | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère |
| 125 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | OBLIGATAIRE | CAPITALISATION | UBCI FINANCE | 3, rue Jenner- Place d'Afrique- 1002 Tunis Belvédère |
| 126 | UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | OBLIGATAIRE | DISTRIBUTION | SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF - | Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis |

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) SICAV en cours de dissolution anticipée

LISTE DES FCC

| | FCC | Gestionnaire | Adresse du gestionnaire |
|---|---------------------|---------------------|---|
| 1 | FCC BIAT CREDIMMO 1 | TUNISIE TITRISATION | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis |
| 2 | FCC BIAT CREDIMMO 2 | TUNISIE TITRISATION | Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis |

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

| | | Gestionnaire | Adresse |
|---|---------------------------|---|---|
| 1 | Fonds IKDAM I | IKDAM GESTION | Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T |
| 2 | PHENICIA SEED FUND | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 3 | CAPITALease Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 4 | Fonds IKDAM II | IKDAM GESTION | Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T |
| 5 | Startup Factory Seed Fund | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 6 | Social Business | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 7 | CAPITALease Seed Fund 2 | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |

LISTE DES FCPR

| | | Gestionnaire | Adresse |
|----|--------------------------------|---|---|
| 1 | ATID FUND I | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co) | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 2 | FIDELIUM ESSOR | FIDELIUM FINANCE | Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax |
| 3 | FCPR CIOK | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 4 | FCPR GCT | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 5 | FCPR GCT II | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 6 | FCPR GCT III | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 7 | FCPR GCT IV | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 8 | FCPR ONAS | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 9 | FCPR ONP | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 10 | FCPR SNCPA | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 11 | FCPR SONEDE | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 12 | FCPR STEG | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 13 | FCPR-TAAHIL INVEST | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 14 | FRPR IN'TECH | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 15 | FCPR-CB | SAGES SA | Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis |
| 16 | FCPR VALEURS DEVELOPMENT | TUNISIE VALEURS | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 17 | FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 18 | FCPR MAX-ESPOIR | MAXULA GESTION | Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac |
| 19 | FCPR AMENCAPITAL 1 | AMEN CAPITAL | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |
| 20 | FCPR AMENCAPITAL 2 | AMEN CAPITAL | 5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |
| 21 | FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 22 | FCPR TUNINVEST CROISSANCE | TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE | Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 23 | FCPR MAX-JASMIN | MAXULA GESTION | Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac |

| | | | |
|----|---|---|---|
| 24 | FCPR SWING | CAPSA Capital Partners | 10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis |
| 25 | FCPR Tunisian Development Fund II | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 26 | FCPR A.T.I.D. FUND (II) | ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co) | B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène |
| 27 | FCPR PHENICIA FUND | ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS | Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 28 | FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL | CDC Gestion | Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 29 | FCPR AMENCAPITAL 3 | AMEN CAPITAL | 5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |
| 30 | FCPR Tunis Information Technology Fund II | IMBANK PRIVATE EQUITY | 87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis |
| 31 | FCPR IntilaQ For Growth | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 32 | FCPR IntilaQ For Excellence | FIDELIUM FINANCE | Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1 ^{er} étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax |
| 33 | FCPR MCP ImmoFund | MCP Gestion | Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis |
| 34 | FCPR Fonds CDC Croissance 1 | CDC Gestion | Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis |
| 35 | FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES | MAXULA GESTION | Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac |
| 36 | FCPR Tunisian Development Fund III | UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa | Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis |
| 37 | FCPR AFRICAMEN | AMEN CAPITAL | 5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis |

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1^{er} de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « AMENCAPITAL 1 »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « FCPR AMEN CAPITAL I », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Janvier 2015 au 31 Décembre 2015.

Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **5.048.002 DT** et une valeur liquidative égale à **1.009,600 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL I ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement

et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion :

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR AMEN CAPITAL I » arrêtée au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

Paragraphes d'observation :

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

- Au 31/12/2015, la participation dans la société PLASTPACK a été évaluée sur la base de sa valeur mathématique (au 31/12/2012) corrigée des actifs fictifs et déduction faite de la garantie SOTUGAR. La moins value latente dégagée suite à cette évaluation, s'élevant à 174.500 DT, a été prise en compte parmi les différences d'estimation sur actions non cotées.
Il est à signaler que la société PLASTPACK a été placée, en date du 22 Février 2013 sous règlement judiciaire.
- Au 31/12/2015, la société UNISAC est en cours de régularisation de la situation foncière du terrain sur lequel a été bâtie l'usine. Le conseil régional s'est réuni le 18 juillet 2016 et a approuvé le transfert de propriété du ministère des domaines de l'Etat au conseil régional, qui le revendra par la suite à UNISAC au dinar symbolique.
Compte tenu de ces événements, la société gestionnaire a retenu le principe de la continuité d'exploitation pour la valorisation de cette participation.

Vérifications spécifiques :

En application des dispositions de l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI


EMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG

Managing Partner
EMBZ KPMG TUNISIE

6, Rue de Riyad - Les Berges du Lac II-1053-Tunis
MF.:810663T/A/M/000 - RC.:B148992002
Tél:71.194.344 / Fax.71.194.320
E-mail:tn_fmfmobz@kpmg.com

BILAN
Exercice clos le 31 décembre 2015

(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | NOTE | 31/12/2015 | 31/12/2014 | VARIATION ANNUELLE |
|--|------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 4 269 559 | 3 884 301 | 385 258 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 4 269 559 | 3 884 301 | 385 258 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 0 | 0 | 0 |
| c- Emprunts d'état | | 0 | 0 | 0 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 766 152 | 766 493 | -342 |
| a- Placements monétaires | | 766 112 | 766 493 | -381 |
| b- Disponibilités | | 40 | 0 | 39 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 22 125 | 22 125 | 0 |
| Autres actifs | AC4 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | | 5 057 836 | 4 672 919 | 384 916 |
| <u>PASSIFS</u> | | | | |
| | | <u>9 834</u> | <u>9 587</u> | <u>247</u> |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 5 001 | 5 001 | 0 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 4 833 | 4 586 | 247 |
| <u>ACTIF NET</u> | | <u>5 048 002</u> | <u>4 663 333</u> | <u>384 669</u> |
| Capital | CPI | 5 324 867 | 4 881 431 | 443 436 |
| Sommes distribuables | | -276 865 | -218 098 | -58 767 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | -218 098 | -144 932 | -73 166 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | -58 767 | -73 166 | 14 399 |
| c- Régul.Résultat distribuables de la période | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 5 057 836 | 4 672 919 | 384 916 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2015

(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | NOTE | Période du 01.01.15 au 31.12.15 | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | VARIATION ANNUELLE |
|---|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 0 | 0 | 0 |
| a- Dividendes | | 0 | 0 | 0 |
| b- Revenus des BTA et BTZC | | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 39 999 | 25 358 | 14 641 |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>39 999</u> | <u>25 358</u> | <u>14 641</u> |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -93 501 | -93 501 | 0 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | -53 502 | -68 143 | 14 641 |
| Autres produits | PR 3 | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges | CH 2 | -5 265 | -5 023 | -242 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | -58 767 | -73 166 | 14 399 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | -58 767 | -73 166 | 14 399 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 439 167 | -12 746 | 451 913 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 4 269 | 23 305 | -19 036 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 384 669 | -62 608 | 447 277 |

VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31 décembre 2015

(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | Période du 01.01.15 au 31.12.15 | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | VARIATION ANNUELLE |
|--|--|--|-------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | 384 669 | -62 608 | 447 277 |
| a- Résultat d'exploitation | -58 767 | -73 166 | 14 399 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 439 167 | -12 746 | 451 913 |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 4 269 | 23 305 | 19 036 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 | 0 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | 0 | 0 | 0 |
| <u>Transactions sur le capital</u> | 0 | 0 | 0 |
| a- Souscriptions | 0 | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | 0 |
| b- Rachats | 0 | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | 0 |
| - Commissions de rachat | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 384 669 | -62 608 | 447 277 |
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> | 384 669 | -62 608 | |
| a- Début de période | 4 663 333 | 4 725 941 | |
| b- Fin de période | 5 048 002 | 4 663 333 | |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | 0 | 0 | |
| a- Début de période | 5 000 | 5 000 | |
| b- Fin de période | 5 000 | 5 000 | |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 1 009,600 | 932,666 | 76,934 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 7,599% | -1,325% | 8,924% |

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL I » 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 09 Février 2011.

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 entreprises.

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 : 5.000.000 réparti en 5.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée 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 encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

FCPR AMEN CAPITAL I est un fonds de distribution.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, 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 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.....).

A noter que le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL I » prévoit la valorisation des titres non cotés selon la méthode du coût historique et ce pour les cinq premières années de la date de la première souscription, sauf événement exceptionnel qui justifie le changement de cette méthode.

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 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

ACI : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 4 269 559 DT et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Plus/Moins- valeur latente au 31-12- 2015 | Valeur nette au 31-12-2015 | Méthode de Valorisation | % actif net | % du capital de l'émetteur |
|---|------------------|--------------------|--|-------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 400 000 | 4 000 000 | 267 970 | 4 267 970 | | 84,55% | 80,15% |
| Actions des sociétés éligibles aux avantages fiscaux : | | | | | | | |
| Société POLYBAT SA | 42 000 | 420 000 | 442 470 | 862 470 | Prix de cession (2016) | 17,09% | 16,20% |
| Société PLASTPACK SA | 69 800 | 698 000 | -174 500 | 523 500 | Valeur mathématique | 10,37% | 9,83% |
| Société ROTOPLASTICA SA | 41 600 | 416 000 | 0 | 416 000 | Prix d'acquisition | 8,24% | 7,81% |
| Société LES PROFESSIONNELS DES DATTES SA | 41 500 | 415 000 | 0 | 415 000 | Prix d'acquisition | 8,22% | 7,79% |
| Société UNISAC SA | 61 500 | 615 000 | 0 | 615 000 | Prix d'acquisition | 12,18% | 11,55% |
| Société EVOPLAST SA | 21 100 | 211 000 | 0 | 211 000 | Prix d'acquisition | 4,18% | 3,96% |
| Société EXCELPLAST SA | 47 500 | 475 000 | 0 | 475 000 | Prix d'acquisition | 9,41% | 8,92% |
| Société KANPHARMA SA | 75 000 | 750 000 | 0 | 750 000 | Prix d'acquisition | 14,86% | 14,08% |
| Titres OPCVM | 41 | 1 542 | 47 | 1 589 | | 0,03% | 0,03% |
| Actions des SICAV : | | | | | | | |
| SICAV AMEN | 41 | 1 542 | 47 | 1 589 | Valeur liquidative | 0,03% | 0,03% |
| TOTAL | | 4 001 542 | 268 017 | 4 269 559 | | 84,58% | 80,18% |

AC2 : Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 766 152 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Compte à terme | 750 000 | 750 000 |
| Intérêts courus sur compte à terme | 16 112 | 16 493 |
| Dépôts à vue | 40 | 0 |
| TOTAL | 766 152 | 766 493 |

AC3 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 22 125 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Charges constatées d'avance (commission de gestion du 1 ^{er} trimestre 2016) | 22 125 | 22 125 |
| TOTAL | 22 125 | 22 125 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 5 001 DT et s'analyse comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Gestionnaire | 0 | 0 |
| Dépositaire | 5 001 | 5 001 |
| TOTAL | 5 001 | 5 001 |

PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à 4 833 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| CMF | 247 | 100 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 409 | 4 486 |
| Différence d'estimation | 177 | 0 |
| TOTAL | 4 833 | 4 586 |

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 39 999 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts sur compte à terme | 39 999 | 25 358 |
| TOTAL | 39 999 | 25 358 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 93 501 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération gestionnaire | 88 501 | 88 501 |
| Rémunération dépositaire | 5 001 | 5 001 |
| TOTAL | 93 501 | 93 501 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 5 265 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération CAC | 4 409 | 4 429 |
| Redevance CMF | 595 | 151 |
| Services bancaires & assimilés | 126 | 282 |
| Autres impôts et taxes | 135 | 135 |
| Autres charges | 0 | 27 |
| TOTAL | 5 265 | 5 023 |

CPI : Note sur le capital

Capital au 31-12-2014

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Montant | 5 000 000 |
| Nombre des parts émises | 5 000 |
| Nombre de porteurs de parts | 1 |

Souscriptions réalisées

| | |
|-----------------------------|---|
| Montant | 0 |
| Nombre des parts émises | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |

Rachats effectués

| | |
|-----------------------------|---|
| Montant | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Montant | 5 000 000 |
| Nombre de parts | 5 000 |
| Nombre de porteurs de parts | 1 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|---|---------------------------------|----------------------------------|
| Capital Début de période au 31-12-2014 | 4 881 431 | 4 881 431 |
| <i>Souscription de la période</i> | 0 | 0 |
| <i>Rachat de la Période</i> | 0 | 0 |
| | | |
| Autres Mouvements | 443 436 | 166 571 |
| <i>Variation de plus ou moins-value latentes</i> | 439 167 | 439 167 |
| <i>Plus ou moins-values réalisées</i> | 4 269 | 4 269 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice antérieur</i> | | -218 098 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | | -58 767 |
| Montant fin de période au 31-12-2015 | 5 324 867 | 5 048 002 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31/12/2015 se détaillent ainsi :

| Désignation | Montant Global 31.12.2015 | % Garanti | Montant de la Garantie au 31.12.2015 |
|---|------------------------------|-----------|--|
| <u>Engagements reçus: Garantie SOTUGAR</u> | | | 2 685 000 |
| PLASTPACK SA | 698 000 | 75% | 523 500 |
| ROTOPLASTICA SA | 416 000 | 75% | 312 000 |
| LES PROFESSIONNELS DES DATTES | 415 000 | 75% | 311 250 |
| UNISAC | 615 000 | 75% | 461 250 |
| EVOPLAST | 211 000 | 75% | 158 250 |
| KANPHARMA | 750 000 | 75% | 562 500 |
| EXCELPLAST | 475 000 | 75% | 356 250 |
| <u>Engagements donnés:</u> | | | - |
| Accords de financement donnés | 0 | 0 | 0 |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Revenus des placements | 8,000 | 5,070 | 1,674 |
| Charges de gestion des placements | -18,700 | -18,700 | 18,700 |
| Revenu net des placements | -10,700 | -13,629 | 17,027 |
| Autres produits | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges | -1,053 | -1,005 | -0,955 |
| Résultat d'exploitation (1) | -11,753 | -14,633 | -17,982 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0 | 0 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice | -11,753 | -14,633 | -17,982 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 87,833 | -2,549 | -22,305 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,854 | 4,661 | 5,855 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 88,687 | 2,112 | -16,449 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 76,934 | -12,523 | -34,431 |
| Droits d'entrée et droits de sortie | 0 | 0 | 0 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 88,687 | 2,112 | -16,449 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0 | 0 | 0 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 88,687 | 2,112 | -16,450 |
| Valeur liquidative | 1009,600 | 932,666 | 945,188 |
| Ratios de gestion des placements | | | |
| charges / actif net moyen | 1,93% | 1,99% | 1,94% |
| autres charges / actif net moyen | 0,11% | 0,11% | 0,10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | -1,21% | -1,56% | -1,87% |
| Actif Net Moyen | 4 855 667 | 4 694 637 | 4 812 019 |

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL I 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 :

- 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds.
- Un bonus de performance (tel que prévu par le paragraphe 2.4 du prospectus d'émission).

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. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

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% du montant des fonds souscrits et libérés.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE SIMPLIFIÉE « AMENCAPITAL 2 »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration du 06 Février 2013, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « AMEN CAPITAL II », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Janvier 2015 au 31 Décembre 2015.

Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **10.334.471 DT** et une valeur liquidative égale à **1.033,447 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL II ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la

présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion :

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR AMEN CAPITAL II » arrêtée au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

Paragraphe d'observation :

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

- Courant l'exercice 2014, FCPR AC2 a investi 1.500.000 D dans la société Ecowood. Cette somme demeure bloquée dans le compte indisponible de la société ECWOOD. Suite à la présentation de documents contrefaits, un conflit est né entre les promoteurs du projet et les bailleurs de fonds. Le gestionnaire AMEN CAPITAL a engagé une procédure judiciaire auprès du tribunal de 1ère instance de Tunis afin d'annuler l'augmentation de capital et récupérer ses fonds. A ce jour, il attend la décision du tribunal.

Vérifications spécifiques :

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



Managing Partner

FMBZ KPMG TUNISIE

FMBZ KPMG TUNISIE

IMMEUBLE KPMG

6, Rue de Riyal-Les Berges du Lac II-1053-Tunis
MF.:810663T/A/M/000 - RC.:B148992002
Tél:71.194.344 / Fax:71.194.320
E-mail:tn_fmfbz@kpmg.com

BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2015

(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | NOTES | 31.12.2015 | 31.12.2014 | VARIATION ANNUELLE |
|--|------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | AC1 | 7 368 548 | 4 222 036 | 3 146 512 |
| a- Actions et valeurs assimilées | | 7 368 548 | 4 222 036 | 3 146 512 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 0 | 0 | 0 |
| c- Bons de Trésor Zéro Coupons | | 0 | 0 | 0 |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 2 917 736 | 5 950 575 | -3 032 839 |
| a- Placements à terme | | 2 917 070 | 0 | 2 917 070 |
| b- Disponibilités | | 666 | 5 950 575 | -5 949 909 |
| Créances d'exploitations | AC3 | 67 178 | 67 188 | -10 |
| Autres actifs | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIFS | | 10 353 462 | 10 239 799 | 113 663 |
| <u>PASSIFS</u> | | | | |
| | | <u>18 991</u> | <u>23 500</u> | <u>-4 509</u> |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 12 304 | 17 118 | 1 873 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 6 687 | 6 382 | -6 382 |
| ACTIF NET | | <u>10 334 471</u> | <u>10 216 299</u> | <u>118 172</u> |
| Capital | CPI | 10 267 507 | 10 041 891 | 225 616 |
| Sommes distribuables | | 66 964 | 174 408 | -107 444 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 0 | 0 | 0 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | | 66 964 | 174 407 | -107 444 |
| c- Régul.Résultat distribuables de la période | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 10 353 462 | 10 239 799 | 113 663 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2015
(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | NOTES | Période du 01.01.15 au 31.12.15 | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | VARIATION ANNUELLE |
|---|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | PR1 | 74 256 | 94 966 | -20 710 |
| a- Dividendes | | 74 256 | 94 966 | -20 710 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 0 | 0 | 0 |
| c- Revenus des autres valeurs | | 0 | 0 | 0 |
| d- Revenus des emprunts d'état et valeurs assimilés | | 0 | 0 | 0 |
| Revenus des placements monétaires | PR2 | 217 287 | 281 950 | -64 663 |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | <u>291 543</u> | <u>376 915</u> | <u>-85 372</u> |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | -213 877 | -195 880 | -17 997 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 77 666 | 181 036 | -103 370 |
| Autres produits | | 0 | 0 | 0 |
| Autres charges | CH 2 | -10 702 | -6 628 | -4 074 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 66 964 | 174 407 | -107 444 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 0 | 0 | 0 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 66 964 | 174 407 | -107 444 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 174 174 | -109 876 | 284 050 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | 51 442 | 111 849 | -60 407 |
| Frais de négociation | | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 292 580 | 176 381 | 116 199 |

VARIATION DE L'ACTIF NET

Exercice clos le 31 décembre 2015

(Unité : en Dinars Tunisien)

| LIBELLE | Période du 01.01.15 au 31.12.15 | Période du 01.01.14 au 31.12.14 | VARIATION ANNUELLE |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | <u>292 580</u> | <u>176 381</u> | <u>116 199</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 66 964 | 174 407 | -107 444 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 174 174 | -109 876 | 284 050 |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 51 442 | 111 849 | -60 407 |
| d- Frais de négociation de titres | 0 | 0 | 0 |
| <u>Distributions de dividendes</u> | <u>-174 407</u> | <u>-33 368</u> | <u>-141 039</u> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| a- Souscriptions | 0 | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | 0 |
| b- Rachats | 0 | 0 | 0 |
| - Capital | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 0 | 0 | 0 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 118 172 | 143 013 | -24 840 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| a- Début de période | 10 216 299 | 10 073 288 | |
| b- Fin de période | 10 334 471 | 10 216 299 | |
| <u>NOMBRE DE PARTS SOUSCRITS</u> | | | |
| a- Début de période | 10 000 | 10 000 | |
| b- Fin de période | 10 000 | 10 000 | |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 1 033,447 | 1 021,629 | 11,818 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUEL | -0,550% | 1,012% | -1,561% |

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL 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, 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 16 Février 2012.

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 entreprises.

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 : 10.000.000 réparti en 10.000 parts de D : 1.000 chacune. Sa durée de vie est de 10 ans, éventuellement prorogée 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 encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

FCPR AMEN CAPITAL II est un fonds de distribution.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, 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 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 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

ACI : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'éleve au 31/12/2015 à 7 368 548 DT et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Plus / moins-value latente au 31-12-2015 | Valeur Nette au 31-12-2015 | Méthode de valorisation | % actif net | % du capital souscrit |
|---|------------------|--------------------|--|----------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 6 708 000 | 238 163 | 6 946 163 | | 67,21% | 69,46% |
| Actions des sociétés éligibles aux avantages fiscaux : | | | | | | | |
| Société POLYBAT SA | 14 000 | 140 000 | 147 490 | 287 490 | Prix de cession (2016) | 2,78% | 2,87% |
| Société KANPHARMA SA | 121 800 | 1 218 000 | 0 | 1 218 000 | Prix d'acquisition | 11,79% | 12,18% |
| Société PROPANN SARL | 300 000 | 300 000 | 47 919 | 347 919 | Juste valeur | 3,37% | 3,48% |
| Société TUNISIE CAILLEBOTIS SA | 100 000 | 1 000 000 | 0 | 1 000 000 | Prix d'acquisition | 9,68% | 10,00% |
| Société ECOWOOD SA | 150 000 | 1 500 000 | 0 | 1 500 000 | Prix d'acquisition | 14,51% | 15,00% |
| Société Mars Industrial Contracting | 105 000 | 1 050 000 | 0 | 1 050 000 | Prix d'acquisition | 10,16% | 10,50% |
| Société LAD | 121 036 | 1 500 000 | 42 754 | 1 542 754 | Valeur mathématique | 14,93% | 15,43% |
| Titres OPCVM | | 408 909 | 13 476 | 422 385 | | 4,18% | 4,22% |
| Actions des SICAV : | | | | | | | |
| AMEN TRESOR | 3 990 | 408 909 | 13 476 | 422 385 | Valeur liquidative | 4,18% | 4,22% |
| TOTAL | | 7 116 909 | 251 639 | 7 368 548 | | 71,30% | 73,69% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille titres", sont indiqués ci -après :

| | Coût de revient au 31-12-2014 | Coût d'acquisition | Coût de cession/ rachat | Prix de cession 2015 | Plus ou (moins) valeurs réalisées | Dividendes encaissés 2015 | Coût de revient au 31-12-2015 |
|----------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Actions non cotées | 4 158 000 | 2 550 000 | - | - | - | - | 6 708 000 |
| Actions SICAV AMEN PREMIERE | - | 1 490 255 | 1 474 938 | 1 491 058 | 16 120 | 15 317 | - |
| Actions SICAV AMEN TRESOR | 60 799 | 1 495 862 | 1 088 813 | 1 124 135 | 35 322 | 58 939 | 408 909 |
| Solde au 31 décembre 2015 | 4 218 799 | 5 536 117 | 2 563 751 | 2 615 193 | 51 442 | 74 256 | 7 116 909 |

AC2 : Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 2 917 736 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Compte à terme | 2 825 000 | 5 810 000 |
| Intérêts courus sur compte à terme | 92 070 | 138 549 |
| Dépôts à vue | 666 | 2 026 |
| TOTAL | 2 917 736 | 5 950 575 |

AC3 : Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 67 178 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Charges constatées d'avance (commission de gestion du 01-01-2016 au 30-04-2016) | 67 177 | 67 182 |
| AMEN INVEST | 1 | 5 |
| TOTAL | 67 178 | 67 188 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 12 304 DT et s'analyse comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gestionnaire - Frais de gestion | 504 | 5 816 |
| Dépositaire | 11 800 | 11 302 |
| TOTAL | 12 304 | 17 118 |

PA2 : Autres créditeurs divers

Le solde de cette rubrique est de 6 687 DT au 31/12/2015 contre un solde de 6 382 DT au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 | Solde au 31/12/2014 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| CMF | 203 | 203 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 305 | 6 000 |
| Différence d'estimation | 179 | 179 |
| TOTAL | 6 687 | 6 382 |

PR1 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 74 256 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|--------------------------------|--|--|
| Dividendes SICAV AMEN PREMIERE | 15 317 | 42 618 |
| Dividendes SICAV AMEN TRESOR | 58 939 | 52 348 |
| TOTAL | 74 256 | 94 966 |

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 217 287 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|-----------------------------|--|--|
| Intérêts sur compte à terme | 217 287 | 281 950 |
| TOTAL | 217 287 | 281 950 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 213 877 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|---------------------------|--|--|
| Rémunération gestionnaire | 202 077 | 184 578 |
| Rémunération dépositaire | 11 800 | 11 302 |
| TOTAL | 213 877 | 195 880 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 10 702 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2014 au 31/12/2014 |
|--------------------------------------|--|--|
| Rémunération CAC | 6 607 | 6 000 |
| Rémunération du conseiller technique | 2 968 | 0 |
| Redevance CMF | 404 | 203 |
| Services bancaires & assimilés | 663 | 263 |
| Autres impôts et taxes | 60 | 0 |
| Autres charges | 0 | 162 |
| TOTAL | 10 702 | 6 628 |

CPI : Note sur le capital

| <u>Capital souscrit au 31-12-2014</u> | |
|--|-----------|
| Montant | 1 000 000 |
| Nombre des parts émises | 10 000 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | |
| Montant | 0 |
| Nombre des parts émises | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 |
| Nombre de porteurs de parts | 0 |
| <u>Capital souscrit au 31-12-2015</u> | |
| Montant | 1 000 000 |
| Nombre de parts | 10 000 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|--|---------------------------------|----------------------------------|
| Capital Début de période au 31-12-2014 | 10 041 891 | 10 041 891 |
| <i>Souscription de la période</i> | 0 | 0 |
| <i>Rachat de la Période</i> | 0 | 0 |
| | | |
| Autres Mouvements | 225 616 | 292 580 |
| <i>Plus ou moins-values réalisées</i> | 51 442 | 51 442 |
| <i>Variation de plus ou moins-value latentes</i> | 174 174 | 174 174 |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | | 66 964 |
| Montant fin de période au 31-12-2015 | 10 267 507 | 10 334 471 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31/12/2015 se détaillent ainsi :

| Désignation | Montant Global 31.12.2015 | % Garanti | Montant de la Garantie au 31.12.2015 |
|---|------------------------------|-----------|--|
| <u>Engagements reçus : Garantie SOTUGAR</u> | | | 3 576 000 |
| KANPHARMA | 1 218 000 | 75% | 913 500 |
| TUNISIE CAILLEBOTIS S.A. | 1 000 000 | 75% | 750 000 |
| ECOWOOD S.A. | 1 500 000 | 75% | 1 125 000 |
| MARS INDUSTRIEL CONTRACTING | 1 050 000 | 75% | 787 500 |
| <u>Engagement donnés : Accords de financement donnés</u> | | | |
| Accords de financement donnés | - | - | - |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Revenus des placements | 29,154 | 37,692 | 18,499 |
| Charges de gestion des placements | -21,388 | -19,588 | -15,035 |
| Revenu net des placements | 7,767 | 18,104 | 3,464 |
| Autres produits | - | - | - |
| Autres charges | -1,070 | -0,663 | -0,649 |
| Résultat d'exploitation (1) | 6,696 | 17,441 | 2,815 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | 6,696 | 17,441 | 2,815 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 17,417 | -10,988 | 1,815 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 5,144 | 11,185 | 2,177 |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 22,562 | 0,197 | 3,992 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 29,258 | 17,638 | 6,807 |
| Droits d'entrée et droits de sortie | - | - | - |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 22,562 | 0,197 | 3,992 |
| Régularisation du résultat non distribuable | - | - | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 22,562 | 0,197 | 3,992 |
| Valeur liquidative | 1 033,447 | 1 021,629 | 1 007,328 |
| Ratios de gestion des placements | | | |
| charges / actif net moyen | 2,07% | 1,93% | 1,99% |
| autres charges / actif net moyen | 0,10% | 0,07% | 0,09% |
| résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 0,65% | 1,72% | 0,37% |
| Actif net moyen | 10 275 385 | 10 144 793 | 7 539 255 |

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL II 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:

- 1,5% HT du montant total des souscriptions de parts du Fonds non investis sur une base annuelle pour toute la durée du Fonds,
- 2% HT du montant total des souscriptions de parts du fonds investies sur une base annuelle pour toute la durée du fonds.

Pour le calcul de ces 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. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

De plus, il a été prévu d'affecter au gestionnaire une partie des résultats de distribution d'actifs, correspondant à 20% du reliquat après paiement des dépenses et engagements du fonds et versement des sommes revenant aux porteurs de parts.

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 des fonds souscrits et libérés.

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
BÉNÉFICIAIRE D'UNE PROCÉDURE ALLÉGÉE « AMENCAPITAL 3 »
ARRÊTÉE AU 31/12/2015**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints, du fonds commun de placement à risque « AMEN CAPITAL III », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, couvrant la période allant du 01 Novembre 2014 (Date de la première souscription) au 31 Décembre 2015.

Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Ces états financiers qui font apparaître un actif net de **15.959.719 DT** et une valeur liquidative égale à **967,255 DT** par part, ont été arrêtés par le Gestionnaire qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses contenues dans le règlement intérieur du « FCPR AMEN CAPITAL III ». Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes :

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du commissaire aux comptes, de même que l'évaluation du

risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le commissaire aux comptes prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion :

A notre avis, et compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif une image fidèle de la situation financière du « FCPR AMEN CAPITAL III » arrêtée au 31 décembre 2015, ainsi que du résultat de ses opérations à cette date.

Paragraphe d'observation :

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

- Le FCPR AMEN CAPITAL III porte sur un montant projeté de 30.000.000 DT. Au 31/12/2015, il a été souscrit à hauteur de 16.250.000 DT non encore libérés.

Vérifications spécifiques :

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI


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

BILAN

| LIBELLE | NOTE | 31/12/2015 |
|--|------------|-------------------|
| <u>ACTIFS</u> | | |
| PORTEFEUILLE-TITRES | | |
| a- Actions et valeurs assimilées | | - |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | - |
| c- Emprunts d'état | | - |
| PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | | |
| a- Placements monétaires | | - |
| b- Disponibilités | | - |
| Créances d'exploitations | | - |
| Autres actifs | AC4 | 16 250 000 |
| TOTAL ACTIFS | | 16 250 000 |
| <u>PASSIFS</u> | | |
| | | 290 281 |
| Opérateurs créditeurs | PA1 | 280 666 |
| Autres créditeurs divers | PA2 | 9 615 |
| <u>ACTIF NET</u> | | 15 959 719 |
| Capital | CP1 | 16 250 000 |
| Sommes distribuables | | |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | - | 290 281 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice | - | 290 281 |
| c- Régul. Résultats distribuables de la période | | - |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS | | 16 250 000 |

ETAT DE RESULTAT

| LIBELLE | NOTE | Période du 01.11.14 au 31.12.15 |
|---|------|------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | - |
| a- Dividendes | | - |
| b- Revenus des BTA et BTZC | | - |
| Revenus des placements monétaires | | - |
| <u>Total des revenus des placements</u> | | - |
| Charges de gestion des placements | CH 1 | 280 666 |
| REVENUS NETS DES PLACEMENTS | | 280 666 |
| Autres produits | | |
| Autres charges | CH 2 | 9 615 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 290 281 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | - |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 290 281 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | - |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | - |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | - |
| Frais de négociation | | - |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 290 281 |

VARIATION DE L'ACTIF NET

| LIBELLE | Période du 01.11.14 au 31.12.15 |
|--|------------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | - 290 281 |
| a- Résultat d'exploitation | - 290 281 |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | - |
| c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | - |
| d- Frais de négociation de titres | - |
| <u>Distributions de dividendes</u> | - |
| <u>Transactions sur le capital</u> | - |
| a- Souscriptions | - |
| - Capital | - |
| - Régularisation des sommes non distribuables | - |
| - Régularisation des sommes distribuables | - |
| b- Rachats | - |
| - Capital | - |
| - Régularisation des sommes non distribuables | - |
| - Régularisation des sommes distribuables | - |
| - Commissions de rachat | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 290 281 |
| <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> | 15 959 719 |
| a- Début de période | - |
| b- Fin de période | 15 959 719 |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | 16 500 |
| a- Début de période | - |
| b- Fin de période | 16 500 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 967,255 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 99,727% |

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCPR AMEN CAPITAL III » 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 29 mai 2014.

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 entreprises.

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.

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 AMEN CAPITAL III est un fonds de distribution.

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, 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 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 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

AC4 : Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 16 250 000 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 |
|------------------------|---------------------|
| Souscripteurs de parts | 16 250 000 |
| TOTAL | 16 250 000 |

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 280 666 DT et s'analyse comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 |
|--------------------------------------|---------------------|
| Gestionnaire (Commission de Gestion) | 280 666 |
| TOTAL | 280 666 |

PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à 9 615 DT et se détaille comme suit :

| | Solde au 31/12/2015 |
|------------------------------------|---------------------|
| Amen Capital (Commission CMF) | 3 000 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 329 |
| Découvert bancaire | 61 |
| Impôts et taxes | 225 |
| TOTAL | 9 615 |

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 280 666 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/11/2014 au 31/12/2015 |
|------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 280 666 |
| TOTAL | 280 666 |

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 9 615 DT et se détaille comme suit :

| | Du 01/11/2014 au 31/12/2015 |
|--------------------------------|--|
| Rémunération CAC | 6 329 |
| Redevance CMF | 3 000 |
| Services bancaires & assimilés | 61 |
| Autres impôts et taxes | 225 |
| TOTAL | 9 615 |

CPI : Note sur le capital

Capital au 01-11-2014

| | |
|---------------------------|---|
| Montant | 0 |
| Nombre des parts émises | 0 |
| Nombre de copropriétaires | 0 |

Souscriptions réalisées

| | |
|---------------------------|------------|
| Montant | 16 250 000 |
| Nombre des parts émises | 162 500 |
| Nombre de copropriétaires | 3 |

Rachats effectués

| | |
|------------------------------------|---|
| Montant | 0 |
| Nombre de parts rachetées | 0 |
| Nombre de copropriétaires sortants | 0 |

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------------|------------|
| Montant | 16 250 000 |
| Nombre de parts | 162 500 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |

| Libellé | Mouvement sur le capital | Mouvement sur l'Actif Net |
|--|--------------------------|---------------------------|
| Capital Début de période au 01-11-2014 | - | - |
| <i>Souscription de la période</i> | 16 250 000 | 16 250 000 |
| <i>Rachat de la Période</i> | - | - |
| Autres Mouvements | - | - 290 281 |
| <i>Variation de plus ou moins-value latentes</i> | - | - |
| <i>Plus ou moins-values réalisées</i> | - | - |
| <i>Sommes distribuables de l'exercice</i> | - | - 290 281 |
| Capital Fin de période au 31-12-2015 | 16 250 000 | 15 959 719 |

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS

5-1 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31/12/2015 se détaillent ainsi :

| Désignation | 31.12.2015 |
|-----------------------------------|------------|
| <u>Engagements reçus:</u> | |
| Garantie SOTUGAR | - |
| <u>Engagements donnés:</u> | |
| Accords de financement donnés | - |

5-2 Données par part et ratios pertinents

| Désignation par part | 31.12.2015 |
|--|-------------------|
| Revenus des placements | - |
| Charges de gestion des placements | - |
| | 17,272 |
| Revenu net des placements | - |
| | 17,272 |
| Autres produits | - |
| Autres charges | - |
| | 0,592 |
| Résultat d'exploitation (1) | - |
| | 17,863 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | - |
| | 17,863 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | - |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | - |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | - |
| | - |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | - |
| | 17,863 |
| Droits d'entrée et droits de sortie | - |
| Résultat non distribuable de l'exercice | - |
| Régularisation du résultat non distribuable | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | - |
| Valeur liquidative | 967,255 |
| Ratios de gestion des placements | |
| charges / actif net moyen | 1,76% |
| autres charges / actif net moyen | 0,06% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | - |
| | 1,82% |
| Actif Net Moyen | 15 959 719 |

5-3 Rémunération du gestionnaire

La gestion du FCPR AMEN CAPITAL III 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. La première tranche est payable à la date du premier décaissement suivant la libération totale des fonds. Les tranches seront versées semestriellement d'avance.

De plus, il a été prévu d'affecter au gestionnaire une partie des résultats de distribution d'actifs, correspondant à 20% du reliquat après paiement des dépenses et engagements du fonds et versement des sommes revenant aux porteurs de parts.

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. Cette commission sera prélevée à terme échu 15 jours après l'arrêté de la VL de l'exercice.

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 192.584.064 Dinars , un actif net de 191.912.308 Dinars et un bénéfice de la période de 2.092.187 Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Décembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Décembre 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 4 aux états financiers dont le contenu indique que, par Référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV BH OBLIGATAIRE au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à **465 332,106** Dinars, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- ✓ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôts.

Tunis, le 03 Février 2017

Le Commissaire aux Comptes
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 31/12/2016
(Unité : En Dinars)

| | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|--------------------|--------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | |
| AC 1 - Portefeuille - titres | 3-1 | 124 327 613 | 72 515 401 |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés | | 4 275 493 | 3 275 445 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées | | 119 997 450 | 69 134 372 |
| c - Autres Valeurs | | 54 670 | 105 584 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 67 178 917 | 41 703 368 |
| a - Placements monétaires | 3-3 | 30 316 709 | 21 510 088 |
| b - Disponibilités | | 36 862 208 | 20 193 280 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3-5 | 1 077 534 | 14 |
| TOTAL ACTIF | | 192 584 064 | 114 218 783 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA 1- Opérateurs créditeurs | 3-7 | 220 896 | 136 439 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3-8 | 450 860 | 444 296 |
| TOTAL PASSIF | | 671 756 | 580 735 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP 1 -Capital | 3-6 | 183 917 423 | 108 851 773 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 7 994 885 | 4 786 275 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 87 | 459 |
| b - Sommes distribuables de la période | | 7 994 798 | 4 785 816 |
| ACTIF NET | | 191 912 308 | 113 638 048 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 192 584 064 | 114 218 783 |

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2016

(Unité : en Dinars)

| | Notes | Période du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Période du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|---|-------------|--|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u> | 3-2 | 957 935 | 3 641 152 | 860 228 | 3 603 857 |
| a - Dividendes | | - | 72 350 | - | 125 117 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilés | | 957 422 | 3 565 073 | 858 879 | 3 470 486 |
| c - Revenus des autres valeurs | | 513 | 3 729 | 1 349 | 8 255 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 3-4 | 1 405 006 | 3 442 318 | 592 391 | 2 049 210 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 362 941 | 7 083 470 | 1 452 619 | 5 653 067 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 3-9 | 220 010 | 665 722 | 135 556 | 527 331 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 142 931 | 6 417 748 | 1 317 063 | 5 125 736 |
| <u>PR 3 - Autres produits</u> | | - | - | - | - |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 3-10 | 67 432 | 213 320 | 45 803 | 179 019 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 075 499 | 6 204 428 | 1 271 260 | 4 946 717 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -154 236 | 1 790 370 | -234 357 | -160 901 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 921 263 | 7 994 798 | 1 036 902 | 4 785 816 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 154 236 | -1 790 370 | 234 357 | 160 901 |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 46 735 | 208 | 31 838 | -1 208 |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | -30 047 | 2 078 | 600 | 1 000 |
| * Frais de négociation des titres | | - | -887 | - | -855 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 2 092 187 | 6 205 827 | 1 303 698 | 4 945 655 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2016

(Unité : en Dinars)

| | Période du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Période du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|---|--|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u> | | | | |
| a - Résultat d'exploitation | 2 075 499 | 6 204 428 | 1 271 260 | 4 946 717 |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres | 46 735 | 208 | 31 838 | -1 208 |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres | -30 047 | 2 078 | 600 | 1 000 |
| d - Frais de négociation de titres | - | -887 | - | -855 |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | 5 353 409 | - | 4 515 816 |
| <u>AN 3 -Transaction sur le capital</u> | | | | |
| a - Souscriptions | 29 042 292 | 186 107 957 | 17 060 662 | 90 518 981 |
| * Capital | 28 391 400 | 182 588 900 | 16 675 100 | 88 793 800 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -415 453 | -2 668 934 | -245 110 | -1 317 528 |
| * Régularisation des sommes distrib. | 1 066 345 | 6 187 991 | 630 672 | 3 042 710 |
| b - Rachats | 32 859 035 | 108 686 116 | 22 412 457 | 89 409 612 |
| * Capital | 32 108 200 | 106 407 300 | 21 867 900 | 87 381 900 |
| * Régularisation des sommes non distrib. | -469 747 | -1 551 585 | -320 494 | -1 295 703 |
| * Régularisation des sommes distrib. | 1 220 582 | 3 830 401 | 865 051 | 3 323 415 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -1 724 556 | 78 274 260 | -4 048 097 | 1 539 208 |
| <u>AN 4 - Actif Net</u> | | | | |
| a - En début de période | 193 636 865 | 113 638 048 | 117 686 145 | 112 098 840 |
| b - En fin de période | 191 912 308 | 191 912 308 | 113 638 048 | 113 638 048 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | |
| a - En début de période | 1 903 582 | 1 104 598 | 1 156 526 | 1 090 479 |
| b - En fin de période | 1 866 414 | 1 866 414 | 1 104 598 | 1 104 598 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,824 | 102,824 | 102,877 | 102,877 |
| AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 4,30% | 4,16% | 4,36% | 4,21% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

(Unité en Dinars)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2016, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués :

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

2-1 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 intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE »

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat 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 la période.

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

2-4 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 la période.

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **124 327 613** Dinars, contre un solde de **72 515 401** Dinars au 31/12/2015. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2016 se détaillent ainsi :

| Désignation du titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 31.12.2016 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|--------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Titres de l'Etat | | 45 617 700,000 | 46 810 575,787 | 24,31% | 24,39% | |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 (B) | 60 000 | 6 000 000,000 | 6 157 709,589 | 3,20% | 3,21% | - |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 (B) | 280 000 | 28 000 000,000 | 28 735 978,082 | 14,92% | 14,97% | - |
| BTA 5,50% MARS 2019 | 500 | 500 000,000 | 517 841,096 | 0,27% | 0,27% | - |
| BTA 6,75% JUILLET 2017 | 11 000 | 11 117 700,000 | 11 399 047,020 | 5,92% | 5,94% | - |
| Obligations de sociétés | | 71 638 305,515 | 73 186 873,886 | 38,00% | 38,14% | |
| AIL 2012-1 | 8 000 | 160 000,000 | 164 860,493 | 0,09% | 0,09% | BBB+ |
| AMEN BANK SUB 2009 (A) | 20 000 | 1 066 200,000 | 1 078 048,459 | 0,56% | 0,56% | - |
| AMEN BANK SUB 2009 (B) | 15 000 | 799 708,846 | 808 021,799 | 0,42% | 0,42% | - |
| AMEN BANK SUB 2009 (B) | 5 000 | 266 035,151 | 268 806,136 | 0,14% | 0,14% | - |
| AMEN BANK SUB 2010 | 40 000 | 2 399 697,143 | 2 432 688,566 | 1,26% | 1,27% | - |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 40 000 | 2 000 000,000 | 2 025 937,534 | 1,05% | 1,06% | - |
| AMEN BANK SUB 2016-1 | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 020 219,178 | 1,57% | 1,57% | - |
| ATB 2007/1 | 20 000 | 1 280 000,000 | 1 318 745,725 | 0,68% | 0,69% | - |
| ATL 2015-1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 059 186,850 | 1,07% | 1,07% | BBB |

| Désignation du titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 31.12.2016 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|----------------------------|----------------|--------------------|--------------------|---------|-------------|-----------------|
| ATL 2012-1 | 10 000 | 200 000,000 | 205 796,165 | 0,11% | 0,11% | BBB |
| ATL 2013/1 | 10 000 | 800 000,000 | 830 285,150 | 0,43% | 0,43% | BBB |
| ATL 2013-2 | 5 000 | 400 000,000 | 402 966,794 | 0,21% | 0,21% | BBB |
| ATL 2014-2 | 10 000 | 600 000,000 | 621 493,479 | 0,32% | 0,32% | BBB |
| ATL 2014-3 | 5 000 | 400 000,000 | 421 728,525 | 0,22% | 0,22% | BBB |
| ATL 2016-1 | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 095 802,740 | 1,61% | 1,61% | BBB |
| ATL 2017-1 | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 001 687,094 | 2,60% | 2,61% | BBB |
| ATTIJARI BANK 2010 | 12 000 | 342 840,000 | 355 776,609 | 0,18% | 0,19% | - |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 | 10 000 | 800 000,000 | 808 174,466 | 0,42% | 0,42% | - |
| ATTIJARI LEASING 2011 | 20 000 | 400 000,000 | 418 570,492 | 0,22% | 0,22% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2012-1 | 10 000 | 600 000,000 | 617 953,973 | 0,32% | 0,32% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2012-2 | 5 000 | 100 000,000 | 100 193,315 | 0,05% | 0,05% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 | 10 000 | 600 000,000 | 619 883,836 | 0,32% | 0,32% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2015-1 | 10 000 | 800 000,000 | 833 848,110 | 0,43% | 0,43% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2015-2 | 4 000 | 320 000,000 | 320 378,038 | 0,17% | 0,17% | BB+ |
| ATTIJARI LEASING 2016-1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 054 695,890 | 1,07% | 1,07% | BB+ |
| BH 2009 | 75 000 | 4 612 550,000 | 4 613 085,808 | 2,40% | 2,40% | - |
| BH 2013-1 FIXE 6.8% | 30 000 | 1 713 000,000 | 1 760 742,483 | 0,91% | 0,92% | - |
| BH 2013-1 VAR TMM+1.80% | 20 000 | 1 142 000,000 | 1 170 314,101 | 0,61% | 0,61% | - |
| BH SUB 2015 | 5 000 | 400 000,000 | 414 078,246 | 0,22% | 0,22% | - |
| BNA SUB 2009 | 25 000 | 1 333 050,000 | 1 375 481,839 | 0,71% | 0,72% | - |
| BTE 2009 | 30 000 | 900 000,000 | 911 184,658 | 0,47% | 0,47% | - |
| BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR | 7 000 | 280 000,000 | 283 219,556 | 0,15% | 0,15% | - |
| BTE 2011 | 10 000 | 600 000,000 | 623 797,881 | 0,32% | 0,33% | - |
| BTE 2016 (B) | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 000 960,849 | 0,52% | 0,52% | - |
| BTK 2009 (C) | 15 000 | 899 700,000 | 930 481,578 | 0,48% | 0,48% | - |
| BTK 2012-1 | 10 000 | 428 600,000 | 431 381,555 | 0,22% | 0,22% | - |
| CHO2009 | 7 000 | 262 500,000 | 263 798,638 | 0,14% | 0,14% | BIAT |
| CHO-2009 | 2 000 | 75 000,000 | 75 008,629 | 0,04% | 0,04% | BIAT |
| CIL 2012/1 | 5 000 | 100 000,000 | 103 642,740 | 0,05% | 0,05% | BBB- |
| CIL 2013/1 | 5 000 | 200 000,000 | 200 797,808 | 0,10% | 0,10% | BBB- |
| CIL 2014-2 | 3 000 | 240 000,000 | 253 472,614 | 0,13% | 0,13% | BBB- |
| CIL 2015-1 | 5 000 | 400 000,000 | 413 413,698 | 0,21% | 0,22% | BBB- |
| CIL 2015-2 | 3 000 | 240 000,000 | 242 535,189 | 0,13% | 0,13% | BBB- |
| CIL-2016-1 | 5 000 | 500 000,000 | 518 904,110 | 0,27% | 0,27% | BBB- |
| AMEN BANK SUB 2008 | 7 500 | 455 625,000 | 471 159,246 | 0,24% | 0,25% | - |
| ATTIJARI LEASING SUB 2014 | 5 000 | 500 000,000 | 500 509,589 | 0,26% | 0,26% | B+ |
| HL 2012/1 | 4 000 | 80 000,000 | 81 124,384 | 0,04% | 0,04% | BB |
| HL 2013/1 | 10 000 | 400 000,000 | 413 852,931 | 0,21% | 0,22% | BB |
| HL 2013/2 | 5 000 | 500 000,000 | 524 740,984 | 0,27% | 0,27% | BB |
| HL 2014-1 | 6 000 | 600 000,000 | 606 462,246 | 0,31% | 0,32% | BB- |
| HL 2015-1 | 10 000 | 800 000,000 | 833 213,369 | 0,43% | 0,43% | BB |

| Désignation du titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 31.12.2016 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|-------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| HL SUB 2015-1 (A) | 5 000 | 400 000,000 | 402 504,241 | 0,21% | 0,21% | B |
| HL 2015-2 | 5 000 | 500 000,000 | 523 390,137 | 0,27% | 0,27% | BB |
| HL 2016-1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 062 709,041 | 1,07% | 1,07% | BB |
| HL 2016-2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 011 699,726 | 1,04% | 1,05% | BB |
| MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A) | 4 000 | 80 000,000 | 82 367,123 | 0,04% | 0,04% | Amen |
| MODERN LEASING 2012 | 25 000 | 2 000 000,000 | 2 090 360,656 | 1,09% | 1,09% | A- |
| SERVICOM 2012 | 8 000 | 320 000,000 | 333 792,438 | 0,17% | 0,17% | BB |
| SERVICOM 2016 | 5 000 | 500 000,000 | 512 760,548 | 0,27% | 0,27% | CCC+ |
| STB 2008/1 | 5 000 | 255 859,375 | 263 136,445 | 0,14% | 0,14% | - |
| STB 2008/2 | 25 000 | 1 406 250,000 | 1 469 784,836 | 0,76% | 0,77% | - |
| STB 2010/1 (B) | 20 000 | 1 199 600,000 | 1 239 175,626 | 0,64% | 0,65% | - |
| TL 2012-1 | 10 000 | 600 000,000 | 617 835,617 | 0,32% | 0,32% | BBB+ |
| TL 2012-2 | 15 000 | 600 000,000 | 629 083,278 | 0,33% | 0,33% | BBB+ |
| TL SUB 2013 | 16 000 | 640 000,000 | 663 958,794 | 0,34% | 0,35% | BB+ |
| TL 2014-2 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 002 906,302 | 0,52% | 0,52% | BBB+ |
| TL SUB 2016 (A) | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 002 165,480 | 0,52% | 0,52% | BB+ |
| TUNISIE LEASING 2011-3 | 20 000 | 400 000,000 | 417 287,869 | 0,22% | 0,22% | BBB+ |
| UBCI 2013-1 | 5 000 | 400 000,000 | 412 817,534 | 0,21% | 0,22% | - |
| UIB 2009 TRANCHE (A) | 20 000 | 600 000,000 | 611 598,904 | 0,32% | 0,32% | - |
| UIB 2009 TRANCHE (B) | 30 000 | 1 599 390,000 | 1 631 780,933 | 0,85% | 0,85% | - |
| UIB 2011-1 | 30 000 | 2 250 000,000 | 2 289 767,671 | 1,19% | 1,19% | - |
| UIB 2011-2 | 35 000 | 1 499 400,000 | 1 564 564,088 | 0,81% | 0,82% | - |
| UIB 2012-1 | 10 000 | 571 300,000 | 599 385,482 | 0,31% | 0,31% | - |
| UIB SUB 2016 (A) | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 002 108,493 | 0,52% | 0,52% | - |
| UNIFACTOR 2013 | 8 000 | 320 000,000 | 323 878,575 | 0,17% | 0,17% | BB |
| UNIFACTOR 2015 | 5 000 | 500 000,000 | 522 939,904 | 0,27% | 0,27% | BB |
| Titres des FCC | | 54 102,800 | 54 670,414 | 0,03% | 0,03% | |
| FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2) | 400 | 54 102,800 | 54 670,414 | 0,03% | 0,03% | Aaa.tn |
| Titres des OPCVM | | 4 250 958,268 | 4 275 492,890 | 2,22% | 2,23% | |
| AMEN TRESOR SICAV | 16 810 | 1 750 971,198 | 1 775 505,820 | 0,92% | 0,93% | |
| SICAV TANIT LA POSTE | 24 058 | 2 499 987,070 | 2 499 987,070 | 1,30% | 1,30% | |
| Total Général | | 121 561 066,583 | 124 327 612,977 | 64,56% | 64,78% | |

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 4^{ème} trimestre 2016, **11 117 700** Dinars sous forme de Bons du Trésor assimilables, **28 000 000** Dinars sous forme de titres de l'Emprunt National, **11 000 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **2 499 987,070** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2016 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de **2 332 850** Dinars, et les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de **12 282,800** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **957 935** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **860 228** Dinars du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/10/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 |
| Revenus des obligations(*) | 861 265 | 3 229 976 | 778 100 | 3 154 101 |
| Revenus des titres de l'Etat(*) | 96 157 | 335 097 | 80 779 | 316 384 |
| Revenus des titres des FCC (**) | 513 | 3 729 | 1 349 | 8 255 |
| Dividendes | 0 | 72 350 | 0 | 125 117 |
| Total | 957 935 | 3 641 152 | 860 228 | 3 603 857 |

(*)Retraité pour le besoin de comparabilité : Présentation des revenus de l'Emprunt National parmi les revenus des titres de l'Etat

(**) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **30 316 709** Dinars et se détaille comme suit:

| Désignation | Qté | Coût d'acquisition | Valeur 31.12.2016 | % Actif | Emetteur | Garantie /note |
|-------------------------------|-----|-----------------------|----------------------|---------------|----------|-------------------|
| Certificats de dépôts | | 25 343 622 | 25 361 503 | 13,17% | | |
| CD291216/080117ALS | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117BEN AROUS | 2 | 998 618 | 999 033 | 0,52% | BH | |
| CD291216/080117CUN | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117ETTADHAMEN | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117HAMMAMET | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117KELIBIA | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117LAOUINA | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD291216/080117SOUSSE KHEZAMA | 2 | 998 618 | 999 033 | 0,52% | BH | |
| CD291216/080117TEBOULBA | 1 | 499 309 | 499 516 | 0,26% | BH | |
| CD301216/090117CHARGUIA | 2 | 998 618 | 998 895 | 0,52% | BH | |
| CD301216/090117ETTADHAMEN | 2 | 998 618 | 998 895 | 0,52% | BH | |
| CD301216/090117KRAM | 1 | 499 309 | 499 447 | 0,26% | BH | |
| CD301216/090117MANNOUBA | 1 | 499 309 | 499 447 | 0,26% | BH | |
| CD301216/090117SOUSSE HACHED | 1 | 499 309 | 499 447 | 0,26% | BH | |
| CD211216/200417UNIFACTOR | 4 | 1 962 246 | 1 965 707 | 1,02% | UF | B |
| CD291216/270217UNIFACTOR | 4 | 1 980 897 | 1 981 853 | 1,03% | UF | B |
| CD231216/210217ML | 9 | 4 457 312 | 4 463 715 | 2,32% | ML | F3 |
| CD291216/180117ML | 10 | 4 984 064 | 4 986 454 | 2,59% | ML | F3 |
| CD291216/270217ML | 6 | 2 971 542 | 2 972 965 | 1,54% | ML | F3 |
| Billets de trésorerie | | 4 929 273 | 4 955 206 | 2,57% | | |
| BDT291116/270217LIG(*) | 100 | 4 929 273 | 4 955 206 | 2,57% | LIG | - |
| Total | | 30 272 895 | 30 316 709 | 15,74% | | |

* Le billet de trésorerie émis par la société Loukil Investment Group(LIG) et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait l'objet d'un nantissement d'un placement à terme souscrit auprès de la BH pour un montant de 5 MDT en garantie de remboursement du billet.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **1 405 006** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **592 391** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/10/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 |
| Intérêts des comptes à terme | 326 791 | 1 203 097 | 248 551 | 886 228 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 72 299 | 395 434 | 142 841 | 633 517 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 005 916 | 1 843 787 | 200 999 | 529 465 |
| Total | 1 405 006 | 3 442 318 | 592 391 | 2 049 210 |

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **1 077 534** Dinars contre **14** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------|------------------|------------|
| Titres de créance échus | 826 799 | 14 |
| Retenues à la source sur BTA | 250 735 | 0 |
| Total | 1 077 534 | 14 |

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2016, se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------|-------------|
| Capital au 1^{er} Janvier | | |
| Montant | 108 851 773 | 107 462 761 |
| Nombre de titres | 1 104 598 | 1 090 479 |
| Nombre d'actionnaires | 1 012 | 1 001 |
| Souscriptions réalisées | | |
| Montant (Nominal) | 182 588 900 | 88 793 800 |
| Régul. des sommes non distribuables | -2 668 934 | -1 317 528 |
| Nombre de titres émis | 1 825 889 | 887 938 |
| Rachats effectués | | |
| Montant (Nominal) | 106 407 300 | 87 381 900 |
| Régul. des sommes non distribuables | -1 551 585 | -1 295 703 |
| Nombre de titres rachetés | 1 064 073 | 873 819 |
| Autres effets sur le capital | | |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 208 | -1 208 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | 2 078 | 1 000 |
| Frais de négociation des titres | -887 | -855 |
| Capital au 31 Décembre | | |
| Montant | 183 917 423 | 108 851 773 |
| Nombre de titres | 1 866 414 | 1 104 598 |
| Nombre d'actionnaires | 1 043 | 1 012 |

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **220 896** Dinars contre **136 439** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 219 716 | 135 259 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 1 180 | 1 180 |
| Total | 220 896 | 136 439 |

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **450 860** Dinars contre **444 296** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence | 15 000 | 15 000 |
| Actionnaires dividendes à payer | 383 033 | 383 033 |
| Etat retenues à la source | 26 | 26 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 34 164 | 34 759 |
| Redevances CMF à payer | 16 455 | 10 010 |
| TCL à payer | 2 032 | 1 317 |
| Autres rémunérations | 150 | 150 |
| Total | 450 860 | 444 296 |

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 180** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BANQUE DE L'HABITAT, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien.

La charge de gestion pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 s'élève à **220 010** Dinars contre **135 556** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/10/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 |
| Rémunération du gestionnaire | 219 715 | 664 542 | 135 258 | 526 151 |
| Rémunération du dépositaire | 295 | 1 180 | 298 | 1 180 |
| Total | 220 010 | 665 722 | 135 556 | 527 331 |

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du Président du Conseil. Les autres charges s'élève à **67 432** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **45 803** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/10/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 Au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 Au 31/12/2015 |
| Redevances CMF | 48 826 | 147 676 | 30 057 | 116 922 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 7 677 | 30 542 | 7 677 | 30 459 |
| Jetons de présence | 3 740 | 15 000 | 3 781 | 15 000 |
| Rémunération du président du conseil | 529 | 2 118 | 530 | 2 118 |
| TCL | 6 649 | 17 853 | 3 796 | 14 390 |
| Autres charges | 11 | 131 | -38 | 130 |
| Total | 67 432 | 213 320 | 45 803 | 179 019 |

4-Evènements postérieurs à la clôture :

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV BH OBLIGATAIRE se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à **465 332,106** Dinars, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS

FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 31 décembre 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 31 Décembre 2016, 92,40% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 7,60% de l'actif total au 31 Décembre 2016. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- La Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV " TRESOR " au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.113.930,800 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 02 Février 2017

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

| BILANS COMPARES | | NOTE | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------|---|-------------|------------------------|------------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 320 010 981,387 | 388 949 200,375 |
| AC1-A | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 57 819 855,144 | 73 241 879,014 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 256 013 214,643 | 309 601 597,161 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 6 177 911,600 | 6 105 724,200 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 26 303 584,615 | 20 829 149,448 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 25 525 111,912 | 20 828 656,960 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 778 472,703 | 492,488 |
| TOTAL ACTIF | | | 346 314 566,002 | 409 778 349,823 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 153 208,675 | 183 020,463 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 102 184,838 | 107 397,687 |
| TOTAL PASSIF | | | 255 393,513 | 290 418,150 |
| ACTIF NET | | | 346 059 172,489 | 409 487 931,673 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 333 090 681,960 | 393 983 085,186 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 12 968 490,529 | 15 504 846,487 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 1 785,709 | 1 871,152 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 14 852 410,665 | 19 880 149,275 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -1 885 705,845 | -4 377 173,940 |
| ACTIF NET | | | 346 059 172,489 | 409 487 931,673 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 346 314 566,002 | 409 778 349,823 |

ETAT DE RESULTAT

| | Note | Période du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Période du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Période du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|--|------------|--|--|--|--|
| PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 3 535 103,900 | 14 823 502,145 | 4 302 373,067 | 19 160 125,619 |
| PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 687 131,040 | 2 969 429,760 | 899 347,120 | 3 889 929,980 |
| PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 2 847 972,860 | 11 659 755,585 | 3 403 025,947 | 15 061 382,539 |
| PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 0,000 | 194 316,800 | 0,000 | 208 813,100 |
| PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 488 349,566 | 2 486 063,192 | 671 315,048 | 3 960 781,035 |
| PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 8 729,798 | 106 034,987 | 32 431,112 | 312 169,973 |
| PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 244 550,256 |
| PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 366 050,453 | 1 675 664,808 | 342 065,486 | 1 986 412,110 |
| PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 113 569,315 | 704 363,397 | 296 818,450 | 1 417 648,696 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | 4 023 453,466 | 17 309 565,337 | 4 973 688,115 | 23 120 906,654 |
| CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -463 796,119 | -1 978 652,136 | -571 466,530 | -2 622 097,410 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 3 559 657,347 | 15 330 913,201 | 4 402 221,585 | 20 498 809,244 |
| CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -112 789,366 | -478 502,536 | -142 627,375 | -618 659,969 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 446 867,981 | 14 852 410,665 | 4 259 594,210 | 19 880 149,275 |
| PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -1 021 561,338 | -1 885 705,845 | -2 080 865,648 | -4 377 173,940 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 425 306,643 | 12 966 704,820 | 2 178 728,562 | 15 502 975,335 |
| PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 1 021 561,338 | 1 885 705,845 | 2 080 865,648 | 4 377 173,940 |
| PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | -135 151,922 | -348 380,077 | -257 471,900 | -1 643 403,106 |
| PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | -69 235,816 | -646 993,051 | -3 255,784 | 475 442,833 |
| PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -2 843,537 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 3 242 480,243 | 13 857 037,537 | 3 998 866,526 | 18 709 345,465 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du | |
|-------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| | 01/10/2016 | 01/01/2016 | 01/10/2015 | 01/01/2015 | |
| | au | au | au | au | |
| | 31/12/2016 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2015 | |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | | | | |
| | 3 242 480,243 | 13 857 037,537 | 3 998 866,526 | 18 709 345,465 | |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 446 867,981 | 14 852 410,665 | 4 259 594,210 | 19 880 149,275 |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -135 151,922 | -348 380,077 | -257 471,900 | -1 643 403,106 |
| AN1-C | +/- VAL.REAL./CESSION DES TITRES | -69 235,816 | -646 993,051 | -3 255,784 | 475 442,833 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -2 843,537 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | | | | |
| | 0,000 | -14 587 141,374 | 0,000 | -18 372 108,432 | |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | |
| | -28 125 059,044 | -62 698 655,347 | -57 807 856,014 | -195 195 140,163 | |
| | SOUSCRIPTIONS | | | | |
| | 79 836 817,528 | 432 588 908,373 | 115 468 060,159 | 576 272 205,327 | |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 78 361 200,000 | 423 522 600,000 | 112 988 800,000 | 562 887 400,000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | -1 132 323,529 | -5 634 090,166 | -1 341 124,197 | -6 045 521,628 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 413,893 | 7 743 512,424 | 530,077 | 9 470 397,585 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE (S) | 2 607 527,164 | 6 956 886,115 | 3 819 854,279 | 9 959 929,370 |
| | RACHATS | | | | |
| | -107 961 876,572 | -495 287 563,720 | -173 275 916,173 | -771 467 345,490 | |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -105 868 500,000 | -484 278 400,000 | -169 396 100,000 | -750 756 900,000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | 1 536 271,144 | 6 492 860,068 | 2 021 698,419 | 8 100 159,346 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -559,214 | -8 659 431,828 | -794,665 | -14 473 501,526 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE.(R) | -3 629 088,502 | -8 842 591,960 | -5 900 719,927 | -14 337 103,310 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | |
| | -24 882 578,801 | -63 428 759,184 | -53 808 989,488 | -194 857 903,130 | |
| AN4 | ACTIF NET | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE PERIODE | 370 941 751,290 | 409 487 931,673 | 463 296 921,161 | 604 345 834,803 |
| AN4-B | FIN DE PERIODE | 346 059 172,489 | 346 059 172,489 | 409 487 931,673 | 409 487 931,673 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE PERIODE | 3 655 871 | 3 988 356 | 4 552 429 | 5 867 051 |
| AN5-B | FIN DE PERIODE | 3 380 798 | 3 380 798 | 3 988 356 | 3 988 356 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | |
| A- | DEBUT DE PERIODE | 101,464 | 102,670 | 101,769 | 103,006 |
| B- | FIN DE PERIODE | 102,360 | 102,360 | 102,670 | 102,670 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | | | | |
| | 3,51% | 3,48% | 3,51% | 3,54% | |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2016 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31-12-2016.

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

2-4 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 la période.

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

3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV TRESOR se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.113.930,800 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2016 | % de l'Actif Net |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| AC1-A. Obligations de sociétés | | 56,312,440.904 | 57,819,855.144 | 16.71 |
| AIL 2012/1 | 30,000 | 600,000.000 | 618,216.000 | 0.18 |
| AIL 2013/1 | 10,000 | 400,000.000 | 413,192.000 | 0.12 |
| AIL 2014/1 | 10,000 | 600,000.000 | 614,784.000 | 0.18 |
| AMEN BANK 2006 | 20,000 | 200,000.000 | 207,760.000 | 0.06 |
| AMEN BANK 2009 A | 30,000 | 1,599,300.000 | 1,617,060.000 | 0.47 |
| AMEN BANK 2009 B | 30,000 | 1,599,300.000 | 1,615,932.000 | 0.47 |
| AMEN BANK 2010 SUB | 50,000 | 2,999,000.000 | 3,040,240.000 | 0.88 |
| AMEN BANK 2011/1 SUB | 30,000 | 1,500,000.000 | 1,519,464.000 | 0.44 |
| AMEN BANK2008 | 10,000 | 600,000.000 | 620,712.000 | 0.18 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20,000 | 1,100,000.000 | 1,131,968.000 | 0.33 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 31,000 | 1,983,552.000 | 2,043,617.600 | 0.59 |
| ATB 2009/A2 | 15,000 | 562,500.000 | 576,432.000 | 0.17 |
| ATB 2009/B1 | 5,000 | 400,000.000 | 411,292.000 | 0.12 |
| ATL 2010/2 | 10,000 | 200,000.000 | 200,048.000 | 0.06 |
| ATL 2011 | 15,000 | 900,000.000 | 939,708.000 | 0.27 |
| ATL 2012/1 | 10,000 | 200,000.000 | 205,800.000 | 0.06 |
| ATL 2013/1 | 10,000 | 800,000.000 | 830,288.000 | 0.24 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2016 | % de l'Actif Net |
|------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| ATL 2014/1 | 5,000 | 300,000.000 | 313,920.000 | 0.09 |
| ATL 2014/3 | 20,000 | 1,600,000.000 | 1,686,912.000 | 0.49 |
| ATL 2015/1 | 10,000 | 1,000,000.000 | 1,029,592.000 | 0.30 |
| ATTIJARI BANK 2010 | 50,000 | 1,428,500.000 | 1,482,420.000 | 0.43 |
| ATTIJARI LEASE 2011 | 25,000 | 500,000.000 | 523,220.000 | 0.15 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/B | 3,400 | 68,000.000 | 70,001.920 | 0.02 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/C | 10,000 | 600,000.000 | 617,952.000 | 0.18 |
| ATTIJARI LEASING 2014-1/B | 5,000 | 300,000.000 | 309,940.000 | 0.09 |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 10,000 | 1,000,000.000 | 1,043,424.000 | 0.30 |
| BH 2009 | 70,000 | 4,305,000.000 | 4,305,504.000 | 1.24 |
| BH 2013/1 | 10,000 | 571,000.000 | 586,912.000 | 0.17 |
| BNA 2009 | 10,000 | 533,100.000 | 550,076.000 | 0.16 |
| BTE 2009 | 50,000 | 1,500,000.000 | 1,518,640.000 | 0.44 |
| BTE 2010 | 15,000 | 600,000.000 | 606,900.000 | 0.18 |
| BTE 2011/A | 20,000 | 1,200,000.000 | 1,247,600.000 | 0.36 |
| BTK 2009 | 50,000 | 2,999,046.154 | 3,101,646.154 | 0.90 |
| BTK 2014/1SUB | 10,000 | 600,000.000 | 601,640.000 | 0.17 |
| CHO 2009/BIAT | 7,000 | 262,500.000 | 263,799.200 | 0.08 |
| CHO COMPANY 2009/BIAT | 3,000 | 112,500.000 | 112,512.000 | 0.03 |
| CIL 2012/1 | 20,000 | 400,000.000 | 414,576.000 | 0.12 |
| CIL 2012/2 | 15,000 | 600,000.000 | 626,772.000 | 0.18 |
| CIL 2014/1 | 10,000 | 600,000.000 | 616,096.000 | 0.18 |
| CIL 2014/2 | 10,000 | 800,000.000 | 844,784.000 | 0.24 |
| CIL 2015/1 | 15,000 | 1,200,000.000 | 1,240,236.000 | 0.36 |
| HL 2013/2A | 15,000 | 900,000.000 | 943,620.000 | 0.27 |
| HL 2013/2B | 10,000 | 1,000,000.000 | 1,049,480.000 | 0.30 |
| HL 2014/1 | 10,000 | 1,000,000.000 | 1,010,768.000 | 0.29 |
| SERVICOM 2012 | 3,000 | 120,000.000 | 125,172.000 | 0.04 |
| STB 2008/1 | 50,000 | 3,400,000.000 | 3,507,560.000 | 1.01 |
| STB 2008/2 | 2,200 | 130,542.750 | 136,134.270 | 0.04 |
| STB 2010/1 | 10,000 | 400,000.000 | 412,320.000 | 0.12 |
| STB 2011/A | 25,000 | 1,071,000.000 | 1,119,560.000 | 0.32 |
| TL 2011/3 | 15,000 | 300,000.000 | 312,960.000 | 0.09 |
| TL 2012/1 | 10,000 | 200,000.000 | 205,848.000 | 0.06 |
| TL 2014/1 | 5,000 | 300,000.000 | 311,740.000 | 0.09 |
| TL SUB 2013 | 10,000 | 400,000.000 | 414,976.000 | 0.12 |
| UIB 2009/1A | 30,000 | 900,000.000 | 917,400.000 | 0.27 |
| UIB 2009/1B | 40,000 | 2,132,400.000 | 2,175,600.000 | 0.63 |
| UIB 2009/1C | 30,000 | 1,950,000.000 | 1,992,000.000 | 0.58 |
| UIB 2011-2 | 30,000 | 1,285,200.000 | 1,341,048.000 | 0.39 |
| UIB 2011/1A | 30,000 | 1,500,000.000 | 1,522,080.000 | 0.44 |
| AC1-B Emprunts d'Etat | | 252,143,514.159 | 256,013,214.643 | 73.98 |
| Bons du trésor Assimilables | | 252,022,998.148 | 255,889,339.214 | 73.94 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 17,642 | 18,923,595.200 | 19,377,743.780 | 5.60 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 7,832 | 7,579,809.600 | 7,656,284.252 | 2.21 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 146,598 | 151,881,484.648 | 157,112,422.598 | 45.40 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2016 | % de l'Actif Net |
|--|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| BTA 5.50% 02/2020 | 360 | 347,580.000 | 361,640.712 | 0.10 |
| BTA 5.50% 10/2020 | 10,500 | 10,104,050.000 | 10,204,044.519 | 2.95 |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 16,611 | 17,413,378.700 | 18,008,753.350 | 5.20 |
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 48,000 | 45,773,100.000 | 46,615,585.478 | 13.47 |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | -3,447,135.475 | -1.00 |
| Emprunt National 2014 CAT. A /5 | 17,644 | 120,516.011 | 123,875.429 | 0.04 |
| AC1-C Autres valeurs (OPCVM) | | 5,610,588.378 | 6,177,911.600 | 1.79 |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 1,000 | 1,000,000.000 | 1,546,792.000 | 0.45 |
| FCP HELION MONEO | 1,700 | 173,857.016 | 176,439.600 | 0.05 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 42,500 | 4,436,731.362 | 4,454,680.000 | 1.29 |
| Total Portefeuille titres | | 314,066,543.441 | 320,010,981.387 | 92.47 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3,535,103.900 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016, contre **4,302,373.067 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des obligations de société | 687,131.040 | 2,969,429.760 | 899,347.120 | 3,889,929.980 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 2,847,972.860 | 11,659,755.585 | 3,403,025.947 | 15,061,382.539 |
| Revenus des autres valeurs (OPCVM) | 0.000 | 194,316.800 | 0.000 | 208,813.100 |
| TOTAL | 3,535,103.900 | 14,823,502.145 | 4,302,373.067 | 19,160,125.619 |

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016, à **25,525,111.912 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|-----------|--------------------|----------------------|------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 35 | 33,518.768 | 33,672.816 | 0.01 |
| BTC 52S-10/10/2017 | 35 | 33,518.768 | 33,672.816 | 0.01 |

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % de l'Actif Net |
|-----------------------------|-------------|-----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôt | BIAT | 51 | 25,473,231.837 | 25,491,439.096 | 7.37 |
| CDP 10J-01/01/2017 | BIAT | 2 | 998,950.268 | 1,000,000.000 | 0.29 |
| CDP 10J-02/01/2017 | BIAT | 19 | 9,490,027.547 | 9,499,001.576 | 2.74 |
| CDP 10J-03/01/2017 | BIAT | 6 | 2,996,850.804 | 2,999,369.498 | 0.87 |
| CDP 10J-05/01/2017 | BIAT | 10 | 4,994,751.341 | 4,997,898.883 | 1.44 |
| CDP 10J-07/01/2017 | BIAT | 10 | 4,994,751.341 | 4,996,849.151 | 1.44 |
| CDP 10J-09/01/2017 | BIAT | 4 | 1,997,900.536 | 1,998,319.988 | 0.58 |

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016, à **778,472.703 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **488,349.566 Dinars**, contre **671,315.048 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 8,729.798 | 106,034.987 | 32,431.112 | 312,169.973 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 244,550.256 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 366,050.453 | 1,675,664.808 | 342,065.486 | 1,986,412.110 |
| Revenus des autres placements (Dépôt à terme) | 113,569.315 | 704,363.397 | 296,818.450 | 1,417,648.696 |
| TOTAL | 488,349.566 | 2,486,063.192 | 671,315.048 | 3,960,781.035 |

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **463,796.119 Dinars** contre **571,466.530 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 185,518.449 | 791,460.852 | 171,439.961 | 786,629.227 |
| Rémunération du dépositaire | 92,759.221 | 395,730.432 | 171,439.961 | 786,629.227 |
| Rémunération des distributeurs | 185,518.449 | 791,460.852 | 228,586.608 | 1,048,838.956 |
| Total | 463,796.119 | 1,978,652.136 | 571,466.530 | 2,622,097.410 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **112,789.366 Dinars**, contre **142,627.375 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01/10/2016 au 31/12/2016 | Du 01/01/2016 au 31/12/2016 | Du 01/10/2015 au 31/12/2015 | Du 01/01/2015 au 31/12/2015 |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Redevance CMF | 92,757.192 | 395,721.885 | 114,290.800 | 524,408.788 |
| Impôts et Taxes | 10,058.634 | 43,243.881 | 9,947.076 | 46,096.684 |
| Rémunération CAC | 6,193.624 | 24,639.852 | 9,320.413 | 27,800.413 |
| Jetons de présence | 1,508.156 | 5,999.838 | 1,500.000 | 6,000.000 |
| Charges Diverses | 2,271.760 | 8,897.080 | 7,569.086 | 14,354.084 |
| Total | 112,789.366 | 478,502.536 | 142,627.375 | 618,659.969 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016 à **255,393.513 Dinars**, contre **290,418.150 Dinars** au 31.12.2015 et s'analysent comme suit :

| | PASSIF | Montant au 31/12/2016 | Montant au 31/12/2015 |
|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 153,208.675 | 183.020,463 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 102,184.838 | 107.397,687 |
| | TOTAL | 255,393.513 | 290.418,150 |

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2016, à **153,208.675 Dinars** contre **183,020.463 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 31/12/2016 | Montant au 31/12/2015 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 61,283.470 | 54,906.140 |
| Dépositaire | 30,641.731 | 54,906.140 |
| Distributeurs | 61,283.474 | 73,208.183 |
| Total | 153,208.675 | 183,020.463 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2016, à **102,184.838 Dinars** contre **107,397.687 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 31/12/2016 | Montant au 31/12/2015(*) |
|---|--------------------------|-----------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 26,201.585 | 31,453.827 |
| Redevance CMF | 30,641.057 | 36,603.274 |
| Provision pour charges à payer | 9,919.263 | 5,075.422 |
| Rémunération CAC | 28,534.274 | 27,800.000 |
| Jetons de présence | 5,999.838 | 6,000.000 |
| Dividendes à payer des exercices antérieurs | 888.821 | 465.164 |
| Total | 102,184.838 | 107,397.687 |

(*)Retraité pour les besoins de la comparaison

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2016 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 398,835,600.000 Dinars
- Nombre de titres : 3,988.356
- Nombre d'actionnaires : 4.030

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 423,522,600.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4,235.226

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 484,278,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4,842.784

Capital au 31.12.2016 : 333,090,681.960 Dinars

- Montant en nominal : 338,079,800.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -4,989,118.040 Dinars
- Nombres de titres : 3,380.798
- Nombre d'actionnaires : 3.640

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2016 à **-4,989,118.040 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -4,852,514.814 |
| 1- <u>Résultat non distribuable de la période</u> | -995,373.128 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -348,380.077 |
| +/- values réalisées sur cession de titres. | -646,993.051 |
| 2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u> | 858,769.902 |
| Aux émissions | -5,634,090.166 |
| Aux rachats | 6,492,860.068 |
| Total sommes non distribuables | -4,989,118.040 |

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.12.2016 se détaille ainsi :

| | |
|---|-------------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 14,852,410.665 Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de la période | : -1,885,705.845 Dinars |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | : 1,785.709 Dinars |

SOMMES DISTRIBUABLES : 12,968,490.529 Dinars

5. AUTRES INFORMATIONS :

| 5-1 Données par action | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 5,120 | 5,797 |
| • Charges de gestion des placements | (0,585) | (0,657) |
| • Revenus net des placements | 4,535 | 5,140 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,142) | (0,155) |
| • Résultat d'exploitation | 4,393 | 4,985 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,558) | (1,097) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 3,835 | 3,887 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,558 | 1,097 |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | (0,103) | (0,412) |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | (0,191) | 0,119 |
| • Frais de négociation des titres | 0,000 | (0,001) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 4,099 | 4,691 |

| 5-2 Ratios de gestion des placements | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,500% | 0,500% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen | 0,121% | 0,118% |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen | 3,753% | 3,791%(*) |
| Actif net moyen | 395 720 794,695 | 524 407 334,390 |

(*) Retraité pour les besoins de la comparaison

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

5.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.

SICAV OPPORTUNITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 31 décembre 2016 faisant apparaître un total bilan de 730.307,795 Dinars et un actif net de 720.615,150 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

- Au 31 décembre 2016, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 26 décembre 2016. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Par ailleurs, afin de se conformer à l'article précité, une souscription suivie d'un rachat ont eu lieu, respectivement, le 15 et le 26 décembre 2016 pour un nombre de 3 000 parts.

- Par référence à l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, le portefeuille de la SICAV OPPORTUNITY présente les divergences suivantes :
 - La proportion des valeurs mobilières dans l'actif est de 99,974%, dépassant le taux de 80%. Il est à signaler que cette proportion renferme 20,228% qui sont employés dans des Bons de Trésor à Court Terme émis à 52 semaines et dont l'échéance tombe le 02/01/2018.
 - L'emploi de plus de 5% de son actif net en actions OPCVM et ce, depuis le 30/12/2016. Ce ratio s'est établi à 5,058% au 31 décembre 2016.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre avis formulé dans le paragraphe « **Conclusion** » Nous attirons l'attention sur la Note aux états financiers **2.6** dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV OPPORTUNITY au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant, représentant le minimum dû, s'élève à 1.000 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Tunis, le 07 février 2017

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

SICAV OPPORTUNITY

| BILANS COMPARES | | NOTE | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------|--|------------|--------------------|--------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 582,388.130 | 604,119.841 |
| AC1-A | ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 320,346.032 | 340,819.603 |
| AC1-B | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 0.000 | 105,330.000 |
| AC1-C | EMPRUNTS D'ETAT | | 225,590.802 | 122,654.854 |
| AC1-D | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 36,451.296 | 35,315.384 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 147,919.665 | 160,012.524 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 147,726.100 | 160,004.420 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 193.565 | 8.104 |
| TOTAL ACTIF | | | 730,307.795 | 764,132.365 |
| PASSIF | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 709.472 | 649.101 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 8,983.173 | 8,505.438 |
| TOTAL PASSIF | | | 9,692.645 | 9,154.539 |
| ACTIF NET | | | 720,615.150 | 754,977.826 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 709,974.753 | 741,556.403 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 10,640.397 | 13,421.423 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 1.976 | 5.615 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 11,911.181 | 21,414.261 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -1,272.760 | -7,998.453 |
| ACTIF NET | | | 720,615.150 | 754,977.826 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 730,307.795 | 764,132.365 |

SICAV OPPORTUNITY

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---|--|------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | 01/10/2016 | 01/01/2016 | 01/10/2015 | 01/01/2015 |
| | | | au | au | au | au |
| | | | 31/12/2016 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2015 |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 3,835.395 | 25,842.335 | 3,332.862 | 33,363.324 |
| PR1-A | REVENUS DES ACTIONS | | 1,260.000 | 14,834.250 | 669.060 | 22,224.060 |
| PR1-B | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 0.000 | 1,405.797 | 1,363.200 | 5,696.400 |
| PR1-C | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 2,575.395 | 8,824.888 | 1,300.602 | 5,160.000 |
| PR1-D | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 0.000 | 777.400 | 0.000 | 282.864 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 906.228 | 7,054.602 | 1,705.684 | 13,298.322 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 906.228 | 7,054.602 | 1,705.684 | 13,298.322 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 4,741.623 | 32,896.937 | 5,038.546 | 46,661.646 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -1,996.653 | -7,974.101 | -2,027.358 | -11,479.408 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 2,744.970 | 24,922.836 | 3,011.188 | 35,182.238 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -3,262.426 | -13,011.655 | -3,203.444 | -13,767.977 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | -517.456 | 11,911.181 | -192.256 | 21,414.261 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -1,236.984 | -1,272.760 | -4,924.286 | -7,998.453 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | | -1,754.440 | 10,638.421 | -5,116.542 | 13,415.808 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 1,236.984 | 1,272.760 | 4,924.286 | 7,998.453 |
| PR4-B | VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | | -12,905.900 | 40,951.282 | -2,209.558 | -73,091.764 |
| PR4-C | +/- VALUES REALISEES/CESSION TITRES | | 13,020.552 | -1,455.193 | -11,496.262 | 3,459.142 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | -198.040 | -700.904 | -365.294 | -1,669.414 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | -600.844 | 50,706.366 | -14,263.370 | -49,887.775 |

SICAV OPPORTUNITY

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | 01/10/2016 | 01/01/2016 | 01/10/2015 | 01/01/2015 |
| | au | au | au | au |
| | 31/12/2016 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2015 |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI | -600.844 | 50,706.366 | -14,263.370 | -49,887,775 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | -517.456 | 11,911.181 | -192.256 | 21,414.261 |
| AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -12,905.900 | 40,951.282 | -2,209.558 | -73,091.764 |
| AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES | 13,020.552 | -1,455.193 | -11,496.262 | 3,459.142 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | -198.040 | -700.904 | -365.294 | -1,669.414 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0.000 | -13,502.682 | 0.000 | -17,412.150 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -75,828.779 | -71,566.360 | -274,170.911 | -309,803.286 |
| SOUSCRIPTIONS | 996,061.335 | 1,654,133.844 | 290,138.800 | 765,324.602 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 910,000.000 | 1,511,300.000 | 280,000.000 | 709,200.000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | 71,040.390 | 120,144.977 | 4,909.768 | 43,911.413 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 2.730 | 3,829.336 | 2.172 | 4,679.128 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX (S) | 15,018.215 | 18,859.531 | 5,226.860 | 7,534.061 |
| RACHATS | -1,071,890.114 | -1,725,700.204 | -564,309.711 | -1,075,127.888 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -979,600.000 | -1,576,400.000 | -537,600.000 | -996,200.000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | -76,031.976 | -125,421.812 | -16,554.394 | -60,509.308 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -2.939 | -3,746.101 | -4.171 | -2,886.066 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX (R) | -16,255.199 | -20,132.291 | -10,151.146 | -15,532.514 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -76,429.623 | -34,362.676 | -288,434.281 | -377,103.211 |
| AN4 ACTIF NET | | | | |
| AN4-A DEBUT DE PERIODE | 797,044.773 | 754,977.826 | 1,043,412.107 | 1,132,081.037 |
| AN4-B FIN DE PERIODE | 720,615.150 | 720,615.150 | 754,977.826 | 754,977.826 |
| AN5 NOMBRE D'ACTIONS | | | | |
| AN5-A DEBUT DE PERIODE | 7,283 | 7,238 | 9,814 | 10,108 |
| AN5-B FIN DE PERIODE | 6,587 | 6,587 | 7,238 | 7,238 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | |
| A- DEBUT DE PERIODE | 109.439 | 104.307 | 106.318 | 111.998 |
| B- FIN DE PERIODE | 109.399 | 109.399 | 104.307 | 104.307 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -0.15% | 6.66% | -7.50% | -5.49% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01/10/2016 AU 31/12/2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 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 du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilés et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées 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, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 31.12.2016.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

2.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV OPPORTUNITY.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées (BTA) ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti.

2.4 Évaluation des autres placements :

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

2.5 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 la période.

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

2.6 Contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'État

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'État et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV OPPORTUNITY se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

Toutefois, en application de la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.000,000DT, représentant le montant minimum de cette contribution, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| DESIGNATION DES TITRES | N ^{BRE} DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 31.12.2016 | % de L'ACTIF NET |
|--|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| AC1- A. Actions et droits rattachés | | 299,404.281 | 320,346.032 | 44.45 |
| ADWYA | 5,907 | 39,249.216 | 37,095.960 | 5.15 |
| ATB | 4,482 | 19,516.062 | 20,451.366 | 2.84 |
| ATL | 5,000 | 14,391.000 | 14,800.000 | 2.05 |
| ATTIJ BANK | 1,462 | 29,260.816 | 39,498.854 | 5.48 |
| CITY CARS | 1,100 | 12,411.244 | 17,171.000 | 2.38 |
| DELICE HOLDING | 550 | 7,234.608 | 8,531.600 | 1.18 |
| ENNAKL | 800 | 8,602.834 | 11,520.000 | 1.60 |
| EURO-CYCLES | 344 | 3,127.551 | 14,070.632 | 1.95 |
| MAG GEN | 300 | 7,849.500 | 7,482.000 | 1.04 |
| MONOPRIX | 1,750 | 32,694.045 | 17,022.250 | 2.36 |
| ONE TECH HOLDING | 920 | 6,493.640 | 7,829.200 | 1.09 |
| SFBT | 2,450 | 29,317.903 | 46,503.450 | 6.45 |
| SIMPAR | 680 | 35,589.151 | 30,011.120 | 4.16 |
| SOTUVER | 3,400 | 16,916.205 | 12,797.600 | 1.78 |
| TPR | 6,100 | 22,450.006 | 17,263.000 | 2.40 |
| UIB | 1,000 | 14,300.500 | 18,298.000 | 2.54 |
| AC1-C. Emprunts d'Etat | | 219,606.000 | 225,590.802 | 31.31 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 15 | 14,473.500 | 15,059.363 | 2.09 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 48 | 49,275.000 | 50,987.745 | 7.08 |
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 107 | 102,345.500 | 104,223.541 | 14.46 |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 44 | 42,306.000 | 43,856.729 | 6.09 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 10 | 11,206.000 | 11,463.424 | 1.59 |
| AC1-D. Titres des OPCVM | | 36,267.354 | 36,451.296 | 5.06 |
| SICAV PATRIMOINE | 328 | 36,267.354 | 36,451.296 | 5.06 |
| Total portefeuille titres | | 555,277.635 | 582,388.130 | 80.82 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3,835.395 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016, contre **3,332.862 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01.10.2016 | Du 01.01.2016 | Du 01.10.2015 | Du 01.01.2015 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | au 31.12.2016 | au 31.12.2016 | au 31.12.2015 | au 31.12.2015 |
| Revenus des Actions | 1,260.000 | 14,834.250 | 669.060 | 22,224.060 |
| Revenus des obligations de sociétés | 0.000 | 1,405.797 | 1,363.200 | 5,696.400 |
| Revenus des emprunts d'Etat | 2,575.395 | 8,824.888 | 1,300.602 | 5,160.000 |
| Revenus des autres valeurs (OPCVM) | 0.000 | 777.400 | 0.000 | 282.864 |
| Total | 3,835.395 | 25,842.335 | 3,332.862 | 33,363.324 |

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités:

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève aux 31.12.2016, à **147,726.100 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2016 | % Actif net |
|--------------------|------------|--------------------|----------------------|--------------|
| BTC 52S-02/01/2018 | 155 | 147,650.570 | 147,726.100 | 20.50 |
| Total | 155 | 147,650.570 | 147,726.100 | 20.50 |

AC2-B. Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016, à **193.565 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **906.228 Dinars**, contre **1,705.684 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Revenus | Du 01.10.2016 au 31.12.2016 | Du 01.01.2016 au 31.12.2016 | Du 01.10.2015 au 31.12.2015 | Du 01.01.2015 au 31.12.2015 |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor | 906.228 | 7,054.602 | 1,705.684 | 13,298.322 |
| Total | 906.228 | 7,054.602 | 1,705.684 | 13,298.322 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **1,996.653 Dinars** contre **2,027.358 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01.10.2016 au 31.12.2016 | Du 01.01.2016 au 31.12.2016 | Du 01.10.2015 au 31.12.2015 | Du 01.01.2015 au 31.12.2015 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1,397.651 | 5,581.842 | 1,419.144 | 8,035.569 |
| Rémunération du dépositaire | 199.669 | 797.422 | 202.741 | 1,147.954 |
| Rémunération des distributeurs | 399.333 | 1,594.837 | 405.473 | 2,295.885 |
| Total | 1,996.653 | 7,974.101 | 2,027.358 | 11,479.408 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **3,262.426 Dinars**, contre **3,203.444 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01.10.2016 au 31.12.2016 | Du 01.01.2016 au 31.12.2016 | Du 01.10.2015 au 31.12.2015 | Du 01.01.2015 au 31.12.2015 |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Redevance CMF | 199.655 | 797.364 | 202.726 | 1,147.888 |
| Impôts et Taxes | 11.223 | 74.436 | 10.078 | 93.200 |
| Rémunération CAC | 1,266.932 | 5,040.185 | 1,260.000 | 5,040.000 |
| Jetons de présence | 1,508.156 | 5,999.839 | 1,500.000 | 6,000.000 |
| Charges Diverses | 276.460 | 1,099.831 | 230.640 | 1,486.889 |
| Total | 3,262.426 | 13,011.655 | 3,203.444 | 13,767.977 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016 à **9,692.645 Dinars**, contre **9,154.539 Dinars** au 31.12.2015 et s'analysent comme suit :

| | PASSIF | Montant au 31.12.2016 | Montant au 31.12.2015 |
|------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 709.472 | 649.101 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 8,983.173 | 8,505.438 |
| | TOTAL | 9,692.645 | 9,154.539 |

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2016, à **709.472 Dinars** contre **649.101 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 31.12.2016 | Montant au 31.12.2015 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gestionnaire | 496.630 | 454.370 |
| Dépositaire | 70.945 | 64.909 |
| Distributeurs | 141.897 | 129.822 |
| Total | 709.472 | 649.101 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2016, à **8,983.173 Dinars** contre **8,505.438 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 31.12.2016 | Montant au 31.12.2015(*) |
|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 90.825 | 94.968 |
| Redevance CMF | 70.942 | 64.903 |
| Jetons de présence | 5,999.839 | 6,000.000 |
| Rémunération CAC | 2,519.185 | 1,260.000 |
| Autres créditeurs divers | 302.382 | 1,085.567 |
| Total | 8,983.173 | 8,505.438 |

*Retraités pour les besoins de la comparaison

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2016 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 723,800.000 Dinars
- Nombre de titres : 7.238
- Nombre d'actionnaires : 12

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1,511,300.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 15.113

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1,576,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 15.764

Capital au 31.12.2016 : 709,974.753 Dinars

- Montant en nominal : 658,700.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : 51,274.753 Dinars
- Nombres de titres : 6.587
- Nombre d'actionnaires : 13

(*) Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2016 à **51,274.753 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|---|-------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 17,756.403 |
| 1- <u>Résultat non distribuable de la période</u> | 38,795.185 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | 40,951.282 |
| +/- values réalisées sur cession de titres. | -1,455.193 |
| Frais de négociation de titres | -700.904 |
| 2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u> | -5,276.835 |
| Aux émissions | 120,144.977 |
| Aux rachats | -125,421.812 |
| Total sommes non distribuables | 51,274.753 |

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.12.2016 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 11,911.181 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -1,272.760 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs : 1.976 Dinars
- TOTAL DES SOMMES DISTRIBUABLES : 10,640.397 Dinars**

Pour plus d'information sur le mode d'affectation des résultats, voir la note « **4-4 Mode d'affectation des résultats** ».

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| • Revenus des placements | 4.994 | 6.447 |
| • Charges de gestion des placements | (1.211) | (1.586) |
| • Revenus net des placements | 3.784 | 4.861 |
| • Autres charges d'exploitation | (1.975) | (1.902) |
| • Résultat d'exploitation | 1.808 | 2.959 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0.193) | (1.105) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 1.615 | 1.854 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0.193 | 1.105 |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | 6.217 | (10.098) |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | (0.221) | 0.478 |
| • Frais de négociation de titres | (0.106) | (0.231) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 7.698 | (6.892) |

4-2 Ratios de gestion des placements :

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Charges de gestion des placements/ actif net moyen | 1.000% | 1.000% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen | 1.632% | 1.199% |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen | 1.494% | 1.866%(*) |
| Actif net moyen | 797,356.328 | 1,147,865.489 |

(*) Retraité pour les besoins de la comparaison

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV OPPORTUNITY et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

4-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.