

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **12 avril 2018**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Auditing & Consulting Worldwide représenté par M. Ahmed KHLIF.

| <b>BILANS COMPARES AU 31-12-2016</b> |  |              |                        |                        |
|--------------------------------------|--|--------------|------------------------|------------------------|
|                                      | <b>BILANS COMPARES</b>                         | <b>NOTE</b>  | <b>31/12/2017</b>      | <b>31/12/2016</b>      |
| <b>ACTIF</b>                         |  |              |                        |                        |
| <b>AC1</b>                           | <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                     | <b>AC1</b>   | <b>164 549 843,757</b> | <b>119 970 884,239</b> |
| <b>AC1-A</b>                         | OBLIGATIONS DE SOCIETES                        |              | 37 962 314,115         | 18 051 017,722         |
| <b>AC1-B</b>                         | EMPRUNTS D'ETAT                                |              | 116 910 081,902        | 96 590 818,037         |
| <b>AC1-C</b>                         | AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)                  |              | 9 677 447,740          | 5 329 048,480          |
| <b>AC2</b>                           | <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b> | <b>AC2</b>   | <b>68 097 855,158</b>  | <b>57 856 089,036</b>  |
| <b>AC2-A</b>                         | PLACEMENTS MONETAIRES                          | <b>AC2-A</b> | 63 097 390,244         | 57 855 215,201         |
| <b>AC2-B</b>                         | DISPONIBILITES                                 | <b>AC2-B</b> | 5 000 464,914          | 873,835                |
| <b>AC3</b>                           | <b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>                 | <b>AC3</b>   | <b>178 456,677</b>     | <b>120 331,037</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                   |  |              | <b>232 826 155,592</b> | <b>177 947 304,312</b> |
| <b>PASSIF</b>                        |  |              |                        |                        |
| <b>PA1</b>                           | <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                   | <b>PA1</b>   | <b>98 755,630</b>      | <b>73 846,710</b>      |
| <b>PA2</b>                           | <b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                | <b>PA2</b>   | <b>59 082,874</b>      | <b>46 119,411</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                  |  |              | <b>157 838,504</b>     | <b>119 966,121</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                     |  |              | <b>232 668 317,088</b> | <b>177 827 338,191</b> |
| <b>CP1</b>                           | <b>CAPITAL</b>                                 | <b>CP1</b>   | <b>223 540 821,606</b> | <b>170 928 274,591</b> |
| <b>CP2</b>                           | <b>SOMMES CAPITALISABLES</b>                   | <b>CP2</b>   | <b>9 127 495,482</b>   | <b>6 899 063,600</b>   |
| <b>CP2-A</b>                         | RESULTAT CAPITALISABLES DE L'EXERCICE          |              | 8 831 995,481          | 6 168 112,105          |
| <b>CP2-B</b>                         | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLES DE L'EXERCICE   |              | 295 500,001            | 730 951,495            |
| <b>ACTIF NET</b>                     |  |              | <b>232 668 317,088</b> | <b>177 827 338,191</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>     |  |              | <b>232 826 155,592</b> | <b>177 947 304,312</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31-12-2017**

| <b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>          |  | <b>Note</b> | <b>Exercice clos le</b> | <b>Exercice clos le</b> |
|--|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
|  |  |             | <b>31/12/2017</b>       | <b>31/12/2016</b>       |
| <b>PR1</b>                                 | <b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                  | <b>PR1</b>  | <b>6 655 685,007</b>    | <b>4 704 460,769</b>    |
| PR1-A                                      | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES                    |             | 1 474 238,374           | 845 778,464             |
| PR1-B                                      | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT                            |             | 4 944 489,653           | 3 690 375,205           |
| PR1-B                                      | REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)              |             | 236 956,980             | 168 307,100             |
| <b>PR2</b>                                 | <b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>               | <b>PR2</b>  | <b>4 014 084,158</b>    | <b>2 450 956,653</b>    |
| PR2-A                                      | REVENUS DES BONS DU TRESOR                             |             | 105 363,489             | 200 542,238             |
| PR2-B                                      | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT                       |             | 2 363 631,680           | 1 337 218,684           |
| PR2-C                                      | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)          |             | 1 545 088,989           | 913 195,731             |
| <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>              |  |             | <b>10 669 769,165</b>   | <b>7 155 417,422</b>    |
| <b>CH1</b>                                 | <b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>               | <b>CH1</b>  | <b>-1 098 919,312</b>   | <b>-779 006,455</b>     |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>           |  |             | <b>9 570 849,853</b>    | <b>6 376 410,967</b>    |
| <b>CH2</b>                                 | <b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>                   | <b>CH2</b>  | <b>-738 854,372</b>     | <b>-208 298,862</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>             |  |             | <b>8 831 995,481</b>    | <b>6 168 112,105</b>    |
| <b>PR4</b>                                 | <b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>       |             | <b>295 500,001</b>      | <b>730 951,495</b>      |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE</b> |  |             | <b>9 127 495,482</b>    | <b>6 899 063,600</b>    |
| PR4-A                                      | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) |             | -295 500,001            | -730 951,495            |
| PR4-B                                      | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES                      |             | 476 569,859             | 19 193,629              |
| PR4-C                                      | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES                           |             | -266 728,119            | -25 989,297             |
| PR4-D                                      | FRAIS DE NEGOCIATIONS DES TITRES                       |             | 0,000                   | -541,415                |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>          |  |             | <b>9 041 837,221</b>    | <b>6 160 775,022</b>    |

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

**DE L'EXERCICE CLOS LE 31-12-2016**

| <b>DESIGNATION</b> |   | <b>Exercice clos le</b> | <b>Exercice clos le</b> |
|--------------------|---|-------------------------|-------------------------|
|                    |   | <b>31/12/2017</b>       | <b>31/12/2016</b>       |
| <b>AN1</b>         | <b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>   | <b>9 041 837,221</b>    | <b>6 160 775,022</b>    |
| AN1-A              | RESULTAT D'EXPLOITATION                                   | 8 831 995,481           | 6 168 112,105           |
| AN1-B              | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES                       | 476 569,859             | 19 193,629              |
| AN1-C              | +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES                       | -266 728,119            | -25 989,297             |
| AN1-D              | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES                           | 0,000                   | -541,415                |
| <b>AN2</b>         | <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                        | <b>45 799 141,676</b>   | <b>47 480 628,925</b>   |
|                    | <b>SOUSCRIPTIONS</b>                                      | <b>270 642 220,231</b>  | <b>180 461 609,232</b>  |
| AN2-A              | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)                                   | 238 560 500,000         | 165 073 200,000         |
| AN2-B              | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(S)          | -1 666 067,985          | -1 266 936,925          |
| AN2-C              | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(S) | 28 378 791,937          | 12 518 033,998          |
| AN2-D              | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)      | 5 368 996,279           | 4 137 312,159           |
|                    | <b>RACHATS</b>  | <b>-224 843 078,555</b> | <b>-132 980 980,307</b> |
| AN2-F              | CAPITAL (RACHATS)   | -197 637 700,000        | -121 312 500,000        |
| AN2-G              | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(R)          | 1 378 796,017           | 937 399,105             |
| AN2-H              | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(R) | -23 510 678,294         | -9 199 518,748          |
| AN2-I              | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)      | -5 073 496,278          | -3 406 360,664          |
|                    | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                           | <b>54 840 978,897</b>   | <b>53 641 403,947</b>   |
| <b>AN3</b>         | <b>ACTIF NET</b>  |                         |                         |
| AN3-A              | DEBUT DE L'EXERCICE                                       | 177 827 338,191         | 124 185 934,244         |
| AN3-B              | FIN DE L'EXERCICE   | 232 668 317,088         | 177 827 338,191         |
| <b>AN4</b>         | <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>                                  |                         |                         |
| AN4-A              | DEBUT DE L'EXERCICE                                       | 1 599 774               | 1 162 167               |
| AN4-B              | FIN DE L'EXERCICE   | 2 009 002               | 1 599 774               |
|                    | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                 |                         |                         |
| A-                 | DEBUT DE L'EXERCICE                                       | 111,157                 | 106,857                 |
| B-                 | FIN DE L'EXERCICE   | 115,812                 | 111,157                 |
| <b>AN5</b>         | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                  | <b>4,19%</b>            | <b>4,02%</b>            |

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2017

---

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31/12/2017 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 titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

#### 2-2 Evaluation des placements :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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, et la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2017, 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.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2017. 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 sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

### **2-3 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2-4 Traitement de la charge relative à la 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 PATRIMOINE 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 04 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la (CCE), s'élevant à **462 608,408 DT**, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Cette contribution a été payée au Trésor public en date du 26/12/2017.

### 3. 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 31/12/2017   | % de l'Actif net |
|--|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>AC1- A Obligations de sociétés</b>                                |                  | <b>36 960 728,100</b>  | <b>37 962 314,115</b>  | <b>16,31%</b>    |
| ATB 2007/1(25 ANS)   | 3 000            | 180 000,000            | 185 906,400            | 0,08%            |
| ATB SUB 2017 A   | 50 000           | 5 000 000,000          | 5 000 000,000          | 2,15%            |
| ATL SUB 2017   | 20 000           | 2 000 000,000          | 2 026 672,000          | 0,87%            |
| ATL 2013/1   | 1 550            | 90 740,100             | 94 260,460             | 0,04%            |
| ATL 2015/1   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 029 592,000          | 0,44%            |
| ATL 2015/2 A   | 10 000           | 800 000,000            | 840 768,000            | 0,36%            |
| ATL 2015/2 C   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 052 656,000          | 0,45%            |
| ATL 2016/1   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 031 936,000          | 0,44%            |
| ATL 2017/1 A   | 5 000            | 500 000,000            | 524 160,000            | 0,23%            |
| ATTIJARI BANK 2017 SUB/A   | 30 000           | 3 000 000,000          | 3 104 616,000          | 1,33%            |
| ATTIJARI BANK 2015 SUB/B   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 010 360,000          | 0,43%            |
| ATTIJARI LEASE 2015/2 A  | 20 000           | 1 200 000,000          | 1 201 424,000          | 0,52%            |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B  | 10 000           | 997 000,000            | 1 040 424,000          | 0,45%            |
| ATTIJARI LEASING 2016-1/B  | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 027 344,000          | 0,44%            |
| ATTIJARI LEASING 2016/2  | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 050 976,000          | 0,45%            |
| BH SUB 2016/1  | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 039 456,000          | 0,45%            |
| BNA SUB 2017/1   | 5 000            | 500 000,000            | 517 840,000            | 0,22%            |
| BTE 2016/A   | 5 000            | 500 000,000            | 527 652,000            | 0,23%            |
| CHO 2009 / BIAT  | 3 000            | 75 000,000             | 75 408,000             | 0,03%            |
| CIL 2015/2   | 10 000           | 600 000,000            | 606 336,000            | 0,26%            |
| CIL 2016/2   | 20 000           | 2 000 000,000          | 2 105 200,000          | 0,91%            |
| CIL 2017/1   | 30 000           | 3 000 000,000          | 3 093 960,000          | 1,33%            |
| MEUBLATEX 2015   | 9 000            | 900 000,000            | 928 648,800            | 0,40%            |
| SERVICOM 2012  | 1 000            | 19 788,000             | 20 650,400             | 0,01%            |
| TL 2015/2  | 20 000           | 2 000 000,000          | 2 102 944,000          | 0,90%            |
| TL 2017/2 B  | 50 000           | 5 000 000,000          | 5 031 452,055          | 2,16%            |
| TUNISIE FACTORING 2014/1   | 10 000           | 598 200,000            | 633 280,000            | 0,27%            |
| UIB SUB 2016/A   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 058 392,000          | 0,46%            |
| <b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>   |                  | <b>112 641 923,097</b> | <b>116 910 081,902</b> | <b>50,25%</b>    |
| <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                                   |                  | <b>112 590 844,613</b> | <b>116 857 697,583</b> | <b>50,23%</b>    |
| BTA 5.5%-03/2019 (10 ANS)  | 667              | 694 423,400            | 718 062,611            | 0,31%            |
| BTA 5.50% 02/2020  | 5 812            | 5 666 586,000          | 5 892 187,140          | 2,53%            |
| BTA 5.50% 10/2018  | 2 098            | 2 054 991,000          | 2 075 476,677          | 0,89%            |
| BTA 5.50% 10/2020  | 3 500            | 3 364 150,000          | 3 396 637,672          | 1,46%            |
| BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)   | 3 004            | 3 101 494,213          | 3 207 959,264          | 1,38%            |
| BTA 5.75% JANVIER 2021   | 9 100            | 8 878 040,000          | 9 282 877,808          | 3,99%            |
| BTA 6% AVRIL 2024  | 4 000            | 3 859 200,000          | 3 999 123,288          | 1,72%            |
| BTA 6% JANVIER 2024  | 11 500           | 11 040 000,000         | 11 575 364,384         | 4,98%            |
| BTA 6% JUIN 2021   | 3 998            | 3 918 460,000          | 4 024 138,641          | 1,73%            |
| BTA 6% JUIN 2023   | 5 100            | 4 865 400,000          | 4 999 536,986          | 2,15%            |
| BTA 6% OCTOBRE 2023  | 7 500            | 6 974 500,000          | 7 054 390,412          | 3,03%            |
| BTA 6,3% MARS 2026   | 9 200            | 8 537 370,000          | 8 910 854,712          | 3,83%            |
| BTA 6,3% OCTOBRE 2026  | 5 500            | 5 315 750,000          | 5 374 227,808          | 2,31%            |
| BTA 6.6% MARS 2027   | 7 600            | 7 131 170,000          | 7 436 802,438          | 3,20%            |
| BTA 6.7% AVRIL 2028  | 13 480           | 12 837 920,000         | 13 358 536,067         | 5,74%            |
| BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)   | 23 800           | 24 351 390,000         | 25 204 434,165         | 10,83%           |
| <b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b> |                  |                        | <b>347 087,510</b>     | <b>0,15%</b>     |
| <b>Emprunt National</b>  |                  | <b>51 078,484</b>      | <b>52 384,319</b>      | <b>0,02%</b>     |
| EN 2014 CAT. A /5  | 10 266           | 51 078,484             | 52 384,319             | 0,02%            |
| <b>AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>                           |                  | <b>9 658 128,738</b>   | <b>9 677 447,740</b>   | <b>4,16%</b>     |
| SICAV TRESOR   | 95054            | 9 658 128,738          | 9 677 447,740          | 4,16%            |
| <b>Total du portefeuille titres</b>                                  |                  | <b>159 260 779,935</b> | <b>164 549 843,757</b> | <b>70,72%</b>    |

- (1) Ce montant s'élevant au 31/12/2017 à **347 087,510 DT** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de l'exercice.

Cette méthode d'évaluation des BTA a été appliquée à partir du 02/01/2014 afin de remédier aux inconvénients liés à la méthode de valorisation au coût historique préconisée par la norme comptable NCT 17 lorsqu'il n'y a pas de moyens permettant de valoriser les BTA au prix du marché (marché secondaire non liquide).

### Les mouvements du portefeuille titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, se détaillent comme suit :

|  | Coût<br>d'acquisition  | Intérêts courus      | +/- value<br>latentes | Valeur au<br>31 décembre | +/- values<br>réalisées |
|--|------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>Solde 31 décembre 2016</b>                        | <b>116 689 546,260</b> | <b>3 391 501,326</b> | <b>-110 163,347</b>   | <b>119 970 884,239</b>   |                         |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>                  |                        |                      |                       |                          |                         |
| Obligations de sociétés                              | 20 500 000,000         |                      |                       | 20 500 000,000           |                         |
| Emprunts d'Etat (BTA)                                | 25 153 120,000         |                      |                       | 25 153 120,000           |                         |
| Autres Valeurs (Titres OPCVM)                        | 89 265 125,760         |                      |                       | 89 265 125,760           |                         |
| <b>* Remboursement et cessions de l'exercice</b>     |                        |                      |                       |                          |                         |
| Cessions des autres valeurs (Titres OPCVM)           | -84 911 581,144        |                      |                       | -84 911 581,144          | -20 969,556             |
| Remboursement / Obligations de sociétés              | -1 098 934,700         |                      |                       | -1 098 934,700           | 1 565,300               |
| Remboursement / Emprunts d'Etat (BTA)                | -6 310 957,000         |                      |                       | -6 310 957,000           | -239 957,000            |
| Remboursement / Emprunts d'Etat (Emprunt national)   | -25 539,241            |                      |                       | -25 539,241              | 125,759                 |
| <b>* Variation des plus ou moins-values latentes</b> |                        |                      | 476 569,859           | 476 569,859              |                         |
| <b>* Variation des intérêts courus</b>               |                        | 1 531 155,984        |                       | 1 531 155,984            |                         |
| <b>Solde 31 décembre 2017</b>                        | <b>159 260 779,935</b> | <b>4 922 657,310</b> | <b>366 406,512</b>    | <b>164 549 843,757</b>   | <b>-259 235,497</b>     |

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6 655 685,007 Dinars** au 31/12/2017 contre **4 704 460,769 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

| Revenus du portefeuille titres                   | Montant au<br>31/12/2017 | Montant au<br>31/12/2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Revenus des obligations de sociétés</b>       | <b>1 474 238,374</b>     | <b>845 778,464</b>       |
| Intérêts courus                                  | 1 001 586,015            | 490 327,130              |
| Intérêts échus                                   | 472 652,359              | 355 451,334              |
| <b>Revenus des Emprunts d'Etat</b>               | <b>4 944 489,653</b>     | <b>3 690 375,205</b>     |
| Intérêts courus                                  | 3 207 244,577            | 2 419 850,049            |
| Intérêts échus                                   | 1 737 245,076            | 1 270 525,156            |
| <b>Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)</b> | <b>236 956,980</b>       | <b>168 307,100</b>       |
| Dividendes                                       | 236 956,980              | 168 307,100              |
| <b>Total</b>                                     | <b>6 655 685,007</b>     | <b>4 704 460,769</b>     |

**AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :****AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **63 097 390,244 Dinars**, contre **57 855 215,201 Dinars** au 31/12/2016 et il est détaillé comme suit :

| Désignation                       | Montant au<br>31/12/2017 | Montant au<br>31/12/2016 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme      | 0,000                    | 3 790 084,019            |
| Certificats de Dépôt              | 22 319 115,614           | 29 485 715,181           |
| Autres placements (Dépôt à terme) | 40 778 274,630           | 24 579 416,001           |
| <b>Total</b>                      | <b>63 097 390,244</b>    | <b>57 855 215,201</b>    |

**AC2-A-1 Certificats de dépôts (1) :**

| Désignation                                      | Taux  | Emetteur    | Garant (*)      | Nombre | Coût<br>d'acquisition     | Valeur au<br>31/12/2017 | % de<br>l'Actif<br>Net |
|--|-------|-------------|-----------------|--------|---------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Certificats de dépôts<br/>à moins d'un an</b> |       | <b>BIAT</b> |                 |        | <b>22 201<br/>101,241</b> | <b>22 319 115,614</b>   | <b>9,59%</b>           |
| CDP 10J-01/01/2018                               | 5,73% | BIAT        |                 | 7      | 3 495 550,416             | 3 500 000,001           | 1,50%                  |
| CDP 10J-03/01/2018                               | 5,73% | BIAT        |                 | 4      | 1 997 457,380             | 1 999 490,829           | 0,86%                  |
| CDP 10J-05/01/2018                               | 5,73% | BIAT        |                 | 4      | 1 997 457,380             | 1 998 981,981           | 0,86%                  |
| CDP 10J-08/01/2018                               | 5,73% | BIAT        | <b>Attijari</b> | 2      | 998 728,690               | 999 109,659             | 0,43%                  |
| CDP 90J-25/01/2018                               | 7,22% | CIL         |                 | 4      | 1 971 632,042             | 1 992 335,559           | 0,85%                  |
| CDP 90J-31/01/2018                               | 7,23% | CIL         |                 | 2      | 985 796,724               | 995 208,866             | 0,43%                  |
| CDP 90J-07/02/2018                               | 7,75% | TL          |                 | 10     | 4 923 973,023             | 4 968 390,666           | 2,14%                  |
| CDP 90J-13/02/2018                               | 7,50% | CIL         |                 | 2      | 985 276,074               | 992 896,965             | 0,43%                  |
| CDP 180J-28/05/2018                              | 8,05% | TL          |                 | 10     | 4 845 229,512             | 4 872 701,088           | 2,09%                  |

(\*) : Les certificats de dépôt émis par la Banque Internationale Arabe de Tunisie (la BIAT) et souscrits par SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ont fait l'objet, à partir du 01/02/2017, d'une garantie à première demande auprès d'Attijari Bank et ce, à concurrence d'un montant maximum de quinze millions de dinars (15 MDT).

(1) Cette note vient corriger celle sur les certificats de dépôts annexée aux états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2017, en ce qui concerne la colonne de l'émetteur.

### **AC2-A-2 Dépôt à Terme :**

| Désignation          | Taux  | Banque      | Nombre | Coût d'acquisition    | Valeur au 31/12/2017  | % de l'Actif Net |
|----------------------|-------|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Dépôt à Terme</b> |       | <b>BIAT</b> |        | <b>40 500 000,000</b> | <b>40 778 274,630</b> | <b>17,53%</b>    |
| DAT 92J-02/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 024 811,836         | 0,87%            |
| DAT 92J-03/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 024 539,178         | 0,87%            |
| DAT 92J-05/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 2 500 000,000         | 2 529 992,329         | 1,09%            |
| DAT 92J-09/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 011 451,617         | 0,44%            |
| DAT 94J-15/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 010 906,302         | 0,43%            |
| DAT 92J-17/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 500 000,000           | 505 180,493           | 0,22%            |
| DAT 92J-19/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 030 264,986         | 1,30%            |
| DAT 94J-22/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 029 856,000         | 1,30%            |
| DAT 92J-26/01/2018   | 6,22% | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 009 134,027         | 0,43%            |
| DAT 92J-08/02/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 022 120,767         | 1,30%            |
| DAT 95J-13/02/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 021 301,479         | 1,30%            |
| DAT 95J-19/02/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 500 000,000           | 503 140,602           | 0,22%            |
| DAT 91J-05/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 7 000 000,000         | 7 026 763,398         | 3,02%            |
| DAT 91J-06/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 1 500 000,000         | 1 505 530,192         | 0,65%            |
| DAT 91J-07/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 003 550,246         | 0,43%            |
| DAT 91J-08/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 010 241,096         | 1,29%            |
| DAT 94J-22/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 005 735,014         | 1,29%            |
| DAT 94J-23/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 003 550,246         | 0,86%            |
| DAT 90J-29/03/2018   | 6,23% | BIAT        | 1      | 500 000,000           | 500 204,822           | 0,22%            |

### **AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **5 000 464,914 Dinars** représentant les avoirs en banque.

### **AC3. Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2017 à **178 456,677 Dinars** contre **120 331,037 Dinars** au 31/12/2016 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

| Créances d'exploitation                           | Montant au 31/12/2017 | Montant au 31/12/2016 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 178 456,677           | 119 585,260           |
| R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5           | 0,000                 | 97,900                |
| R/S sur les achats des obligations de Sociétés    | 0,000                 | 647,877               |
| <b>Total</b>                                      | <b>178 456,677</b>    | <b>120 331,037</b>    |

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **4 014 084,158 Dinars** au 31/12/2017 contre **2 450 956,653 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

| <b>Revenus des placements monétaires</b>   | <b>Montant au<br/>31/12/2017</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2016</b> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Revenus des Bons du Trésor à CT</b>     | <b>105 363,489</b>               | <b>200 542,238</b>               |
| Intérêts courus                            | 0,000                            | 30 355,554                       |
| Intérêts échus                             | 105 363,489                      | 170 186,684                      |
| <b>Revenus des Certificats de Dépôt</b>    | <b>2 363 631,680</b>             | <b>1 337 218,684</b>             |
| Intérêts courus                            | 118 014,373                      | 16 682,272                       |
| Intérêts échus                             | 2 245 617,307                    | 1 320 536,412                    |
| <b>Revenus des autres placements (DAT)</b> | <b>1 545 088,989</b>             | <b>913 195,731</b>               |
| Intérêts courus                            | 278 274,630                      | 79 416,001                       |
| Intérêts échus                             | 1 266 814,359                    | 833 779,730                      |
| <b>Total</b>                               | <b>4 014 084,158</b>             | <b>2 450 956,653</b>             |

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **157 838,504 Dinars** contre **119 966,121 Dinars** au 31/12/2016 et s'analyse comme suit :

| <b>Note</b>  | <b>Passif</b>            | <b>Montant au<br/>31/12/2017</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2016</b> |
|--------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PA 1         | Opérateurs créditeurs    | 98 755,630                       | 73 846,710                       |
| PA 2         | Autres créditeurs divers | 59 082,874                       | 46 119,411                       |
| <b>Total</b> |                          | <b>157 838,504</b>               | <b>119 966,121</b>               |

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2017 à **98 755,630 Dinars** contre **73 846,710 Dinars** au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

| <b>Opérateurs Créditeurs</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2017</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2016</b> |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Gestionnaire                 | 39 502,252                       | 29 538,684                       |
| Dépositaire                  | 19 751,126                       | 14 769,341                       |
| Distributeurs                | 39 502,252                       | 29 538,685                       |
| <b>Total</b>                 | <b>98 755,630</b>                | <b>73 846,710</b>                |

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/12/2017 à **59 082,874 Dinars** contre **46 119,411 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres créiteurs divers</b>  | <b>Montant au<br/>31/12/2017</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2016</b> |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Etat, impôts et taxes           | 16 964,403                       | 12 281,404                       |
| Redevance CMF                   | 19 750,824                       | 14 769,150                       |
| Rémunération CAC                | 5 486,707                        | 4 559,517                        |
| Jetons de présence              | 5 999,708                        | 5 999,838                        |
| Provision pour charges diverses | 10 881,232                       | 8 509,502                        |
| <b>Total</b>                    | <b>59 082,874</b>                | <b>46 119,411</b>                |

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2017 à **1 098 919,312 Dinars** contre **779 006,455 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

| <b>Charges de gestion des placements</b> | <b>Du 01/01/2017<br/>Au 31/12/2017</b> | <b>Du 01/01/2016<br/>Au 31/12/2016</b> |
|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire             | 439 567,723                            | 311 602,578                            |
| Rémunération du dépositaire              | 219 783,866                            | 155 801,299                            |
| Rémunération des distributeurs           | 439 567,723                            | 311 602,578                            |
| <b>Total</b>                             | <b>1 098 919,312</b>                   | <b>779 006,455</b>                     |

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2017 à **738 854,372 Dinars** contre **208 298,862 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres charges d'exploitation</b> | <b>Du 01/01/2017<br/>Au 31/12/2017</b> | <b>Du 01/01/2016<br/>Au 31/12/2016</b> |
|--------------------------------------|--|--|
| Redevance CMF                        | 219 780,109                            | 155 798,967                            |
| Contribution Conjoncturelle (*)      | 462 608,408                            | 0,000                                  |
| Impôts et Taxes                      | 26 555,945                             | 17 841,935                             |
| Rémunération CAC                     | 20 048,710                             | 21 176,873                             |
| Jetons de Présence                   | 5 999,870                              | 5 999,838                              |
| Diverses charges d'exploitation      | 3 861,330                              | 7 481,249                              |
| <b>Total</b>                         | <b>738 854,372</b>                     | <b>208 298,862</b>                     |

(\*) Ce montant représente la charge relative à la contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) au profit du budget de l'Etat, qui est rattachée à l'exercice clos le 31/12/2017 par abonnement quotidien. La charge totale, calculée sur la base du résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%) pour un montant de **462 608,408 DT**, a été rattachée à l'exercice 2017, 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. Elle a été payée au Trésor public en date du 26/12/2017.

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2017 se détaillent comme suit :

| <b><u>Capital au 01/01 (en nominal)</u></b>        | <b>2017</b>                     | <b>2016</b>                     |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| · Montant  | : 159 977 400,000 Dinars        | : 116 216 700,000 Dinars        |
| · Nombre de titres émis                            | : 1 599 774                     | : 1 162 167                     |
| · Nombre d'actionnaires                            | : 1 441                         | : 798                           |
| <b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b> |                                 |                                 |
| · Montant  | : 238 560 500,000 Dinars        | : 165 073 200,000 Dinars        |
| · Nombre de titres émis                            | : 2 385 605                     | : 1 650 732                     |
| <b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>       |                                 |                                 |
| · Montant  | : 197 637 700,000 Dinars        | : 121 312 500,000 Dinars        |
| · Nombre de titres rachetés                        | : 1 976 377                     | : 1 213 125                     |
| <b><u>Capital au 31/12</u></b>                     | <b>: 223 540 821,606 Dinars</b> | <b>: 170 928 274,591 Dinars</b> |
| · Montant en nominal                               | : 200 900 200,000 Dinars        | : 159 977 400,000 Dinars        |
| · Sommes non capitalisables <b>(1)</b>             | : - 1 258 158,683 Dinars        | : - 1 180 728,455 Dinars        |
| · Sommes capitalisées <b>(2)</b>                   | : 23 898 780,289 Dinars         | : 12 131 603,046 Dinars         |
| · Nombre de titres                                 | : 2 009 002                     | : 1 599 774                     |
| · Nombre d'actionnaires                            | : 2 145                         | : 1 441                         |

**(1)** : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2017 à - **1 258 158,683 Dinars** contre - **1 180 728,455** au **31/12/2016** et se détaillent comme suit :

|  | <b>31/12/2017</b>      | <b>31/12/2016</b>      |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>      | <b>- 1 180 728,455</b> | <b>- 843 853,552</b>   |
| <b>1- Résultat non capitalisable de l'exercice</b>             | <b>209 841,740</b>     | <b>- 7 337,083</b>     |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 476 569,859            | 19 193,629             |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres                   | - 266 728,119          | - 25 989,297           |
| ✓ Frais de négociation de titres                               | 0,000                  | - 541,415              |
| <b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>         | <b>- 287 271,968</b>   | <b>- 329 537,820</b>   |
| ✓ Aux émissions  | - 1 666 067,985        | - 1 266 936,925        |
| ✓ Aux rachats  | 1 378 796,017          | 937 399,105            |
| <b>Total sommes non capitalisables</b>                         | <b>- 1 258 158,683</b> | <b>- 1 180 728,455</b> |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2017 à **23 898 780,289 Dinars** contre **12 131 603,046 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

|   | 31/12/2017               | 31/12/2016            |
|---|--------------------------|-----------------------|
| <b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>                       | <b>12 131 603,046</b>    | <b>4 252 166,501</b>  |
| <b>1- - Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>          | <b>6 899 063,600 (*)</b> | <b>4 560 921,295</b>  |
| <b>2- Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b> | <b>4 868 113,643</b>     | <b>3 318 515,250</b>  |
| ✓ Aux émissions   | 28 378 791,937           | 12 518 033,998        |
| ✓ Aux rachats   | - 23 510 678,294         | - 9 199 518,748       |
| <b>Total des sommes capitalisées</b>                                      | <b>23 898 780,289</b>    | <b>12 131 603,046</b> |

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2016 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 17/05/2017 statuant sur les états financiers de l'exercice 2016 :

|  |                      |
|--|----------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2016  | 6 168 112,105        |
| Régularisation du résultat capitalisable | 730 951,495          |
| <b>Sommes capitalisées Exercice 2016</b> | <b>6 899 063,600</b> |

#### **CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **9 127 495,482 Dinars** et se détaille ainsi :

| Rubriques  | Montant au<br>31/12/2017 | Montant au<br>31/12/2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Résultat capitalisable de l'exercice                   | 8 831 995,481            | 6 168 112,105            |
| Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice | 295 500,001              | 730 951,495              |
| <b>Sommes capitalisables</b>                           | <b>9 127 495,482</b>     | <b>6 899 063,600</b>     |

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

| Rubriques  | 31/12/2017     | 31/12/2016     | 31/12/2015     | 31/12/2014     | 31/12/2013     |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                 | 5,311          | 4,473          | 3,279          | 10,076         | 3,863          |
| Charges de gestion des placements                      | -0,547         | -0,487         | - 0,380        | - 1,284        | - 0,509        |
| <b>Revenu net des placements</b>                       | <b>4,764</b>   | <b>3,986</b>   | <b>2,899</b>   | <b>8,792</b>   | <b>3,354</b>   |
| Autres charges d'exploitation                          | -0,368         | -0,130         | - 0,098        | - 0,379        | - 0,176        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>4,396</b>   | <b>3,856</b>   | <b>2,801</b>   | <b>8,413</b>   | <b>3,178</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | 0,147          | 0,457          | 1,123          | - 4,755        | 0,699          |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>             | <b>4,543</b>   | <b>4,313</b>   | <b>3,924</b>   | <b>3,658</b>   | <b>3,877</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,147         | - 0,457        | - 1,123        | 4,755          | - 0,699        |
| Variation des +/- valeurs potentielles/titres          | 0,237          | 0,012          | - 0,061        | - 0,389        | 0,000          |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres     | -0,133         | - 0,016        | - 0,027        | - 1,692        | - 0,042        |
| Frais de négociation de titres                         | 0,000          | 0,000          | - 0,003        | 0,000          | 0,000          |
| <b>+/- values sur titres et frais de négociations</b>  | <b>0,104</b>   | <b>- 0,004</b> | <b>- 0,090</b> | <b>-2,081</b>  | <b>-0,042</b>  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                      | <b>4,500</b>   | <b>3,852</b>   | <b>2,710</b>   | <b>6,331</b>   | <b>3,136</b>   |
| Résultat non capitalisable de l'exercice               | 0,104          | - 0,004        | - 0,090        | - 2,081        | - 0,042        |
| Régularisation du résultat non capitalisable           | 0,007          | - 0,008        | - 0,075        | 1,323          | - 0,006        |
| <b>Sommes non capitalisables de l'exercice</b>         | <b>0,111</b>   | <b>- 0,012</b> | <b>- 0,165</b> | <b>- 0,758</b> | <b>- 0,048</b> |
| Distribution des dividendes                            | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 3,877          | 3,800          |
| <b>Valeur Liquidative</b>                              | <b>115,812</b> | <b>111,157</b> | <b>106,857</b> | <b>103,098</b> | <b>104,075</b> |

##### 4-2 Ratio de gestion des placements

| Rubriques   | 31/12/2017             | 31/12/2016             | 31/12/2015            | 31/12/2014            | 31/12/2013            |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>    | 0,500%                 | 0,500%                 | 0,522%                | 0,551%                | 0,600%                |
| <b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>        | 0,336%                 | 0,134%                 | 0,134%                | 0,163%                | 0,207%                |
| <b>Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen :</b> | 4,019%                 | 3,959%                 | 3,848% (*)            | 3,607%(*)             | 3,745%                |
| <b>Actif net moyen</b>  | <b>219 779 486,549</b> | <b>155 798 524,753</b> | <b>84 587 371,728</b> | <b>35 070 609,245</b> | <b>14 218 842,310</b> |

(\*) 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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

#### ***4-3-2 Rémunération du dépositaire***

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

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- 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 ;
- 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 de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

#### ***4-3-3 Rémunération des distributeurs***

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

### **4-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

### **4-5 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 1<sup>er</sup> janvier 2016.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017**

**I- Rapport sur l'audit des états financiers**

**1- Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration réuni le 05 Avril 2016, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2017, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers, ci-joint, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 Décembre 2017 ainsi que de sa performance financière et des mouvements de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**2- Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**3- Observations**

Nous attirons l'attention sur la Note 2.4 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 04 Janvier 2017, la charge encourue par «SICAV PATRIMOINE 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 **462 608,408 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. Le montant de la charge rattaché à l'exercice clos le 31/12/2017 est de **462 608,408 DT**. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

**4- Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore, si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative.

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **5- Responsabilité de la direction des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

Le conseil d'administration de la société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

## **6- Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

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

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** ». A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au conseil d'administration.

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

### **2- Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » à la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

### **3- Autres obligations légales et réglementaires**

Au cours de l'accomplissement de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons constaté qu'au cours de l'exercice 2017, la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » ne s'est pas conformée de manière permanente aux dispositions suivantes :

- l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 concernant :
  - o l'emploi de plus de 20% de son actif en liquidités et quasi liquidités ;
  - o l'emploi de plus de 30% de son actif en certificats de dépôts et en Bons du Trésor à Court Terme ;
  - o l'emploi de plus de 50% de son actif en valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme et en liquidités et équivalents de liquidités
- l'article 29 du code des organismes de placement collectif en employant plus de 10% de son actif dans des certificats de dépôt émis par un même émetteur.

Il convient de noter que ces certificats de dépôts émis par la BIAT et souscrits par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», bénéficient de la garantie d'une banque de la place à concurrence d'un montant maximum de 15 000 000 DT, et ce, à partir du 01/02/2017, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Tunis, le 6 mars 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**

## RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

En application des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base d'informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

#### I- Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2017

Certaines opérations réalisées au cours de l'exercice 2017 résultent de l'exécution de conventions conclues par la société au cours des exercices antérieurs.

- En vertu de la convention de gestion conclue avec la société « BIAT ASSET MANAGEMENT » qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » supporte une commission de gestion annuelle de 0,20% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement.  
Au titre de l'exercice clos le 31/12/2017, le montant de cette commission de gestion s'élève à 439 567,723 DT (TTC) porté parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.
- En vertu de la convention de dépôt conclue avec la « BIAT » qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » supporte une commission de dépôt annuelle de 0,10% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement.  
Au titre de l'exercice clos le 31/12/2017, le montant de la commission du dépositaire s'élève à 219 783,866 DT (TTC) porté parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat.
- En vertu des conventions de distribution signées avec « BIAT ASSET MANAGEMENT », « BIAT » et « BIAT CAPITAL », qui ont été mises à jour en date du 18/12/2015 et entrées en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » supporte une commission de distribution de 0,20% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement. La part de chaque distributeur de cette commission est calculée au prorata de sa distribution.  
Au titre de l'exercice clos le 31/12/2017, le montant de cette commission de distribution s'élève à 439 567,723 DT (TTC) porté parmi les charges de gestion des placements au niveau de l'état de résultat. Ce montant est défalqué comme suit :

| Rubrique              | Montant au<br>31/12/2017 |
|-----------------------|--------------------------|
| BIAT ASSET MANAGEMENT | 17 832,123               |
| BIAT                  | 355 469,973              |
| BIAT CAPITAL          | 66 265,627               |
| <b>Total</b>          | <b>439 567,723</b>       |

## **II- Conventions et opérations conclues au cours de l'exercice 2017**

Le conseil d'administration de votre société ne nous a pas avisés de l'existence de nouvelles conventions conclues au cours de l'exercice 2017 et qui sont visées aux articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des sociétés commerciales.

## **III- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par l'Assemblée Générale. Les jetons de présence servis au cours de l'exercice 2017 ont été décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 Mai 2017 statuant sur les états financiers de l'exercice 2016. Ils s'élèvent à un montant brut de 6 000 dinars.

Par ailleurs et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 6 mars 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**