

Etats financiers annuels de SICAV

TUNISIE SICAV

TUNISIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **19 mai 2017**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par M. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016

(Montants exprimés en dinar)

| ACTIF | Note | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 389 367 708 | 421 324 167 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 376 742 687 | 409 172 293 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 12 625 021 | 12 151 875 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 249 029 217 | 176 593 673 |
| Placements monétaires | 5 | 249 028 413 | 176 593 391 |
| Disponibilités | | 804 | 282 |
| Créances d'exploitation | 6 | 1 135 652 | 2 166 565 |
| TOTAL ACTIF | | 639 532 577 | 600 084 405 |
| PASSIF | | | |
| Dettes sur opérations de pensions livrées | 7 | 49 905 478 | - |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 1 547 553 | 1 667 153 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 443 915 | 86 538 |
| TOTAL PASSIF | | 51 896 947 | 1 753 691 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 10 | 567 904 757 | 578 516 930 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 19 730 873 | 19 813 784 |
| ACTIF NET | | 587 635 630 | 598 330 714 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 639 532 577 | 600 084 405 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

| | Note | 31 Décembre | |
|---|------|-------------|-------------|
| | | 2016 | 2015 |
| Revenus du portefeuille-titres | 11 | 20 572 991 | 20 460 688 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 20 112 634 | 20 041 163 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 460 357 | 419 525 |
| Revenus des placements monétaires | 12 | 8 004 458 | 6 026 256 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 28 577 450 | 26 486 944 |
| Intérêts des mises en pension | 13 | (158 886) | - |
| Charges de gestion des placements | 14 | (7 116 171) | (6 710 555) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 21 302 392 | 19 776 389 |
| Autres produits | | 16 648 | 23 331 |
| Autres charges | 15 | (684 633) | (651 088) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 20 634 407 | 19 148 632 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (903 534) | 665 153 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 19 730 873 | 19 813 784 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 903 534 | (665 153) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 369 805 | 31 121 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 645 022 | 166 253 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 22 649 234 | 19 346 005 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

| | | <i>31 Décembre</i> | |
|--|--|---------------------|-------------------|
| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT | | 22 649 234 | 19 346 005 |
| DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Résultat d'exploitation | | 20 634 407 | 19 148 632 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 369 805 | 31 121 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 645 022 | 166 253 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | (33 344 318) | 18 167 167 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | | 498 310 053 | 508 521 397 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | 10 300 892 | 9 885 066 |
| - Régularisation des sommes distribuables | | 16 252 694 | 15 879 305 |
| Rachats | | | |
| - Capital | | (529 594 657) | (491 582 269) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | | (11 457 072) | (9 322 180) |
| - Régularisation des sommes distribuables | | (17 156 228) | (15 214 152) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | (10 695 084) | 37 513 172 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de l'exercice | | 598 330 714 | 560 817 542 |
| En fin de l'exercice | | 587 635 630 | 598 330 714 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | |
| En début de l'exercice | | 3 777 522 | 3 663 235 |
| En fin de l'exercice | | 3 573 244 | 3 777 522 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 164,454 | 158,392 |
| TAUX DE RENDEMENT | | 3,83% | 3,46% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, TUNISIE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS", «AMEN BANK», étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans 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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons 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 compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

- A 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 ;
- A 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.

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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur liquidative. 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 l'exercice.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3.6- Opérations de pensions livrées

- ***Titres mis en Pension***

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 389.367.708 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Nombre | coût d'acquisition | valeur au 31/12/2016 | % actif net |
|--|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 365 719 616 | 376 742 687 | 64,11% |
| Obligations des sociétés | | 142 788 335 | 146 767 405 | 24,98% |
| AB SUBORDONNE 08 A | 22 000 | 1 026 674 | 1 059 580 | 0,18% |
| AB SUBORDONNE 08 B | 15 000 | 900 000 | 931 068 | 0,16% |
| AIL 2012/1 F | 19 000 | 380 000 | 391 544 | 0,07% |
| AIL 2013-1 TF | 13 844 | 553 760 | 572 026 | 0,10% |
| AIL 2014-1 TF | 10 000 | 600 000 | 614 784 | 0,10% |
| AMEN BANK 2006 | 34 000 | 340 000 | 353 188 | 0,06% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 88 000 | 5 278 240 | 5 350 882 | 0,91% |
| AMEN BANK SUB 2011-1 | 26 000 | 1 300 000 | 1 316 859 | 0,22% |
| AMEN BANK SUB 2012 A | 28 900 | 1 734 000 | 1 759 179 | 0,30% |
| AMEN BANK SUB 2012 B | 11 350 | 676 419 | 685 459 | 0,12% |
| AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF | 40 000 | 4 000 000 | 4 026 599 | 0,69% |
| AMEN BANK SUB,2009 A | 52 850 | 2 817 434 | 2 848 750 | 0,48% |
| AMEN BANK SUB,2009 B | 4 000 | 213 240 | 215 467 | 0,04% |
| AMEN BANK SUB,2014-C | 42 270 | 3 381 600 | 3 549 471 | 0,60% |
| ATB 2007/1 A | 8 000 | 80 000 | 81 941 | 0,01% |
| ATB 2007/1 D | 8 000 | 512 000 | 527 520 | 0,09% |
| ATB SUB 09 TR,A L,A2 | 20 000 | 750 000 | 768 605 | 0,13% |
| ATB SUB 09 TR,B L,B2 | 20 000 | 1 733 200 | 1 783 854 | 0,30% |
| ATL 2010/2 TV | 24 000 | 480 000 | 480 110 | 0,08% |
| ATL 2011 TF | 26 000 | 1 559 520 | 1 628 498 | 0,28% |
| ATL 2012/1 TF | 35 500 | 709 280 | 730 280 | 0,12% |
| ATL 2013-1 TF | 30 000 | 2 400 000 | 2 490 855 | 0,42% |
| ATL 2013-2 TF | 35 000 | 2 800 000 | 2 820 768 | 0,48% |
| ATL 2014-1 | 15 000 | 900 000 | 941 760 | 0,16% |
| ATL 2014-2 CAT B | 10 000 | 600 000 | 621 493 | 0,11% |
| ATL 2014-3 CAT A | 21 000 | 1 680 000 | 1 771 260 | 0,30% |
| ATL 2014-3 CAT C | 13 000 | 1 300 000 | 1 372 476 | 0,23% |
| ATL 2015-1 CAT, A TF | 10 000 | 800 000 | 823 072 | 0,14% |
| ATL 2015-2 CAT,A - TF 7,5% | 20 000 | 2 000 000 | 2 101 967 | 0,36% |
| ATL 2016-1 CAT, A - TF 7,5% | 17 000 | 1 700 000 | 1 752 537 | 0,30% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 13 100 | 523 504 | 534 206 | 0,09% |
| ATTIJ,LEAS,2012/2 B | 10 000 | 200 000 | 200 387 | 0,03% |
| ATTIJARI BANK 2010 | 20 000 | 571 421 | 592 965 | 0,10% |
| ATTIJARI BANK SUB, 2015-CAT,AF | 50 000 | 4 000 000 | 4 040 872 | 0,69% |
| ATTIJARI LEAS, SUB14 | 5 000 | 500 000 | 500 510 | 0,09% |
| ATTIJARI LEAS,2012 B | 10 000 | 200 000 | 205 890 | 0,04% |
| ATTIJARI LEASING 2014-1 B | 10 000 | 600 000 | 619 884 | 0,11% |
| ATTIJARI LEASING 2015/1 B TF | 5 000 | 500 000 | 521 712 | 0,09% |
| BH 2009 | 75 000 | 4 612 500 | 4 613 036 | 0,79% |
| BH 2013-1 | 20 000 | 1 142 000 | 1 173 830 | 0,20% |
| BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF | 89 796 | 7 186 835 | 7 443 479 | 1,27% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BH SUBORDONNE 2016-1 CAT,A TF | 50 000 | 5 000 000 | 5 194 630 | 0,88% |
| BNA SUBORDONNE 2009 | 20 000 | 1 066 200 | 1 100 160 | 0,19% |
| BTE 2009 | 24 600 | 738 000 | 747 171 | 0,13% |
| BTE 2010 B | 25 900 | 1 813 000 | 1 837 641 | 0,31% |
| BTE 2011 A | 2 500 | 150 000 | 155 947 | 0,03% |
| BTE 2011 B | 30 000 | 2 400 000 | 2 507 213 | 0,43% |
| BTK 2009 CAT,C | 15 000 | 899 700 | 930 466 | 0,16% |
| BTK 2009 CAT,D | 8 500 | 595 000 | 618 585 | 0,11% |
| BTK 2012/1 B | 41 300 | 1 769 466 | 1 780 981 | 0,30% |
| BTK SUBORDONNE 2014-1 | 30 000 | 1 800 000 | 1 804 930 | 0,31% |
| CHO 2009 | 6 000 | 225 000 | 226 109 | 0,04% |
| CIL 2012/1 TF | 20 000 | 400 000 | 414 571 | 0,07% |
| CIL 2012/2 TF | 15 000 | 600 000 | 626 767 | 0,11% |
| CIL 2013/1 CAT B TF | 20 000 | 1 600 000 | 1 606 610 | 0,27% |
| CIL 2014/1 | 15 000 | 900 000 | 924 145 | 0,16% |
| CIL 2014/2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 267 179 | 0,22% |
| CIL 2015/1 TF 7,65% | 15 000 | 1 200 000 | 1 240 241 | 0,21% |
| CIL 2015/2 TF 7,65% | 19 000 | 1 520 000 | 1 536 056 | 0,26% |
| CIL 2016/2 | 20 000 | 2 000 000 | 2 005 589 | 0,34% |
| CIL 2016-1 CAT,A - TF 7,50% | 20 000 | 2 000 000 | 2 075 616 | 0,35% |
| CIL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 600 000 | 633 469 | 0,11% |
| HANNIBAL LEAS,2013/1 | 15 000 | 600 000 | 620 779 | 0,11% |
| HANNIBAL LEASE 2013/2 TF | 20 000 | 1 200 000 | 1 258 167 | 0,21% |
| HL 2012/1 TF 6,75% | 6 000 | 120 000 | 121 687 | 0,02% |
| HL 2015-01 CAT,A - 7 | 10 000 | 800 000 | 833 213 | 0,14% |
| MODERN LEASING 2012 | 25 000 | 2 000 000 | 2 090 361 | 0,36% |
| SERVICOM 2012 | 8 000 | 320 000 | 333 792 | 0,06% |
| SERVICOM 2016 | 3 000 | 300 000 | 307 594 | 0,05% |
| STB 2008/1 | 11 250 | 562 500 | 578 898 | 0,10% |
| STB 2008/2 | 27 000 | 1 518 750 | 1 587 363 | 0,27% |
| STB 2010/1 | 50 000 | 2 999 000 | 3 097 972 | 0,53% |
| TL 2012/1 B TF | 25 000 | 1 500 000 | 1 544 589 | 0,26% |
| TL 2012-2 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 678 786 | 0,29% |
| TL 2013-1 CAT B TF | 20 000 | 1 600 000 | 1 622 882 | 0,28% |
| TL 2014-1 CAT A TF | 9 610 | 576 600 | 600 162 | 0,10% |
| TL 2014-2 CAT,A TF | 17 000 | 1 020 000 | 1 022 869 | 0,17% |
| TL 2014-2 CAT,B TF | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 906 | 0,17% |
| TL 2015-1 - CAT B TF | 17 062 | 1 706 200 | 1 774 012 | 0,30% |
| TL 2015-2 - CAT,A - TF 7,5% | 26 860 | 2 686 000 | 2 819 785 | 0,48% |
| TL 2016-1 CAT,B TF 7,75% | 22 993 | 2 299 300 | 2 405 143 | 0,41% |
| TL SUB 2013-2 CAT A | 5 000 | 300 000 | 315 953 | 0,05% |
| TL SUB 2013-2 CAT B | 15 000 | 1 500 000 | 1 582 479 | 0,27% |
| TL SUBORDONNE 2013 | 20 000 | 800 000 | 829 948 | 0,14% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,A TF | 3 000 | 240 000 | 247 534 | 0,04% |
| TL SUBORDONNE 2015-1 CAT,B TF | 6 850 | 685 000 | 707 061 | 0,12% |
| TL SUBORDONNE 2016 CAT,B TF | 20 000 | 2 000 000 | 2 006 538 | 0,34% |
| TUNISIE FACTORING 2014-1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 270 169 | 0,22% |
| UBCI 2013 | 15 000 | 1 200 000 | 1 238 453 | 0,21% |
| UIB 2009/1 TR A | 20 000 | 600 000 | 611 599 | 0,10% |
| UIB 2009/1 TR B | 30 000 | 1 599 300 | 1 631 689 | 0,28% |
| UIB 2009/1 TR C | 50 000 | 3 250 000 | 3 320 017 | 0,56% |

| | | | | |
|---|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2011/1 TR B | 30 000 | 2 250 000 | 2 289 768 | 0,39% |
| UIB 2011/2 | 42 000 | 1 795 246 | 1 874 683 | 0,32% |
| UIB 2012/1 A | 64 200 | 3 642 447 | 3 829 091 | 0,65% |
| UIB SUB 2016 CAT A TF | 40 000 | 4 000 000 | 4 015 570 | 0,68% |
| UIB SUBORDONNE 2015 CAT,A-TF | 15 000 | 1 200 000 | 1 238 342 | 0,21% |
| UNIFACTOR 2013 TF | 10 000 | 400 000 | 404 848 | 0,07% |
| Obligations de L'ETAT | | 8 845 910 | 9 083 701 | 1,55% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-A | 56 050 | 408 916 | 421 661 | 0,07% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-B | 84 284 | 8 423 147 | 8 647 559 | 1,47% |
| EMPRUNT NATIONAL 2014-C | 145 | 13 848 | 14 481 | 0,00% |
| Bons du trésor assimilables | | 164 951 397 | 170 535 825 | 29,02% |
| BTA 09/05/2022 6,9% | 75 | 77 400 | 79 381 | 0,01% |
| BTA 11/02/2022 6% | 18 900 | 18 046 700 | 18 638 075 | 3,17% |
| BTA 11/03/2019 5,5% | 30 040 | 29 399 527 | 30 648 781 | 5,22% |
| BTA 11/08/2022 5,6% | 5 622 | 5 356 432 | 5 489 654 | 0,93% |
| BTA 12/02/2020 5,5% | 28 476 | 27 507 330 | 28 824 947 | 4,91% |
| BTA 12/10/2018 5,5% | 48 610 | 47 396 360 | 48 259 880 | 8,21% |
| BTA 12/10/2023 6% | 14 000 | 12 887 000 | 13 071 903 | 2,22% |
| BTA 13/01/2021 5,75% | 20 000 | 19 361 087 | 20 363 258 | 3,47% |
| BTA 15/01/2018 5,3% | 5 000 | 4 919 562 | 5 159 944 | 0,88% |
| Bons du trésor assimilables mis en pension livrée | | 49 133 973 | 50 355 756 | 8,57% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 (BIAT 16/01/2017 4,6%) | 10 288 | 9 802 023 | 10 045 751 | 1,71% |
| MISE EN PENSION BTA 11/08/2022 (BIAT 11/01/2017 4,6%) | 41 282 | 39 331 950 | 40 310 005 | 6,86% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 12 166 190 | 12 625 021 | 2,15% |
| Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1 | | 135 257 | 136 024 | 0,02% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 1 000 | 135 257 | 136 024 | 0,02% |
| <u>Actions SICAV</u> | | 11 230 885 | 11 360 838 | 1,93% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | 21 787 | 2 246 245 | 2 291 426 | 0,39% |
| GO SICAV | 10 799 | 1 109 063 | 1 108 312 | 0,19% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 8 021 | 825 351 | 846 681 | 0,14% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | 5 441 | 550 353 | 563 731 | 0,10% |
| MILLENIUM OBLIGATIONS SICAV | 3 762 | 400 066 | 393 659 | 0,07% |
| SANADETT SICAV | 15 278 | 1 622 059 | 1 657 587 | 0,28% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 9 245 | 1 000 022 | 991 739 | 0,17% |
| SICAV ENTREPRISE | 14 563 | 1 499 945 | 1 531 066 | 0,26% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 18 915 | 1 977 779 | 1 976 636 | 0,34% |

| <u>Parts des Fonds Commun de Placements</u> | | 800 048 | 1 128 159 | 0,19% |
|--|-------|--------------------|--------------------|---------------|
| FCP CAP ET GARANTIE | 600 | 600 000 | 928 075 | 0,16% |
| MCP SAFE FUND | 1 869 | 200 048 | 200 084 | 0,03% |
| TOTAL | | 377 885 806 | 389 367 708 | 66,26% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 60,88% |

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

| | <u>Coût</u> <u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> <u>courus</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u> | <u>Valeur au</u> <u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|---|--|--|
| Soldes au 31 décembre 2015 | 405 577 952 | 15 287 506 | 458 709 | 421 324 167 | |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations des sociétés | 30 159 175 | | | 30 159 175 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) | 74 654 790 | | | 74 654 790 | |
| Bons du trésor Zéro Coupon | 872 000 | | | 872 000 | |
| Emprunt national | 264 653 | | | 264 653 | |
| Titres d'OPCVM | 1 300 151 | | | 1 300 151 | |
| <u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Annuités et cessions des obligations des sociétés | (32 335 924) | | | (32 335 924) | 10 065 |
| Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA) | (79 800 085) | | | (79 800 085) | 641 766 |
| Annuités et cessions des bons du trésor Zéro Coupon (BTZC) | (21 850 526) | | | (21 850 526) | - |
| Annuités et cessions d'emprunt national | (119 133) | | | (119 133) | 3 125 |
| Annuités des Parts des fonds communs de créances | (127 414) | | | (127 414) | |
| Cession des Titres d'OPCVM | (709 833) | | | (709 833) | (9 934) |
| * Variation des plus ou moins values latentes | | | 1 369 805 | 1 369 805 | |
| * Variations des intérêts courus | | (5 634 118) | | (5 634 118) | |
| Soldes au 31 décembre 2016 | 377 885 806 | 9 653 388 | 1 828 514 | 389 367 708 | 645 022 |

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2016 à D : 249.028.413 et se détaille comme suit:

| Désignation du titre | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % Actif net |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Dépôt à vue | | 20 142 916 | 20 212 126 | 3,44% |
| AMEN BANK ARIANA | | 286 | 744 | 0,00% |
| AMEN BANK CHARGUIA II | | 2 684 | 3 058 | 0,00% |
| AMEN BANK HAMMAM SOUSSE | | 425 | 446 | 0,00% |
| AMEN BANK NABEUL | | 745 | 900 | 0,00% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 19 328 202 | 19 361 593 | 3,29% |
| AMEN BANK SFAX | | 1 165 | 1 172 | 0,00% |
| AMEN BANK SIEGE | | 808 984 | 843 693 | 0,14% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 424 | 521 | 0,00% |
| Dépôt à terme | | 94 151 000 | 95 498 938 | 16,25% |
| AMEN BANK ARIANA | | 4 540 000 | 4 582 271 | 0,78% |
| AMEN BANK CHARGUIA | | 1 272 000 | 1 284 117 | 0,22% |
| AMEN BANK HAMMAM SOUSSE | | 1 514 000 | 1 528 422 | 0,26% |
| AMEN BANK NABEUL | | 1 614 000 | 1 629 375 | 0,28% |
| AMEN BANK PASTEUR | | 36 898 000 | 37 672 703 | 6,41% |
| AMEN BANK SFAX | | 3 625 000 | 3 700 298 | 0,63% |
| AMEN BANK SIEGE | | 2 621 000 | 2 644 590 | 0,45% |
| AMEN BANK SOUSSE | | 5 067 000 | 5 115 268 | 0,87% |
| ABC | | 3 000 000 | 3 007 680 | 0,51% |
| BH | | 34 000 000 | 34 334 215 | 5,84% |
| Certificat de dépôt | 135 000 000 | 132 282 103 | 133 317 349 | 22,69% |
| AMEN BANK au 31/01/2017 à 4,85% pour 92 jours | 10 000 000 | 9 902 058 | 9 968 063 | 1,70% |
| BH au 04/02/2017 à 7,05% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 945 520 | 1 989 709 | 0,34% |
| BH au 29/01/2017 à 7,05% pour 180 jours | 5 000 000 | 4 863 801 | 4 978 813 | 0,85% |
| BH au 01/02/2017 à 6,8% pour 90 jours | 6 000 000 | 5 919 764 | 5 972 363 | 1,02% |
| BH au 05/01/2017 à 5,9% pour 10 jours | 500 000 | 499 346 | 499 738 | 0,09% |
| BH au 08/01/2017 à 6,85% pour 190 jours | 1 000 000 | 972 087 | 998 972 | 0,17% |
| BH au 13/11/2017 à 7,2% pour 360 jours | 2 000 000 | 1 892 537 | 1 905 672 | 0,32% |
| BH au 15/11/2017 à 7,28% pour 350 jours | 3 000 000 | 2 841 361 | 2 855 866 | 0,49% |
| BH au 17/09/2017 à 7,2% pour 360 jours | 7 000 000 | 6 623 881 | 6 729 403 | 1,15% |
| BH au 19/03/2017 à 7,05% pour 180 jours | 4 000 000 | 3 891 041 | 3 953 390 | 0,67% |
| BH au 25/03/2017 à 7,05% pour 180 jours | 3 000 000 | 2 918 281 | 2 962 318 | 0,50% |
| BH au 28/11/2017 à 7,28% pour 360 jours | 4 000 000 | 3 782 849 | 3 800 341 | 0,65% |
| BIAT au 02/01/2017 à 5,23% pour 10 jours | 2 000 000 | 1 997 679 | 1 999 768 | 0,34% |
| BIAT au 03/01/2017 à 5,23% pour 20 jours | 4 000 000 | 3 990 729 | 3 999 073 | 0,68% |
| BIAT au 05/01/2017 à 5,23% pour 10 jours | 1 000 000 | 998 839 | 999 536 | 0,17% |
| BIAT au 09/01/2017 à 5,23% pour 10 jours | 1 000 000 | 998 839 | 999 072 | 0,17% |
| BIAT au 11/01/2017 à 5,97% pour 40 jours | 40 000 000 | 39 789 132 | 39 947 279 | 6,80% |
| BIAT au 16/01/2017 à 5,97% pour 20 jours | 10 000 000 | 9 973 554 | 9 980 166 | 1,70% |
| BTE au 02/03/2017 à 7,00% pour 180 jours | 2 500 000 | 2 432 367 | 2 477 456 | 0,42% |
| BTE au 03/05/2017 à 7,10% pour 190 jours | 1 500 000 | 1 456 657 | 1 472 170 | 0,25% |

| | | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTE au 05/05/2017 à 7,10% pour 190 jours | 1 500 000 | 1 456 657 | 1 471 713 | 0,25% |
| BTE au 22/03/2017 à 7,05% pour 180 jours | 1 500 000 | 1 459 140 | 1 481 840 | 0,25% |
| BTK au 02/05/2017 à 7,10% pour 190 jours | 1 500 000 | 1 456 657 | 1 472 398 | 0,25% |
| BTK au 06/12/2017 à 7,38% pour 365 jours | 5 000 000 | 4 721 536 | 4 741 372 | 0,81% |
| BTK au 09/05/2017 à 7,17% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 944 625 | 1 960 622 | 0,33% |
| BTK au 17/05/2017 à 7,17% pour 190 jours | 2 500 000 | 2 427 076 | 2 447 802 | 0,42% |
| BTK au 23/11/2017 à 7,30% pour 365 jours | 2 500 000 | 2 362 173 | 2 376 900 | 0,40% |
| UIB au 16/02/2017 à 6,32% pour 180 jours | 2 000 000 | 1 950 989 | 1 987 475 | 0,34% |
| UIB au 17/05/2017 à 7,15% pour 180 jours | 5 000 000 | 4 861 936 | 4 895 685 | 0,83% |
| UIB au 29/01/2017 à 6,32% pour 180 jours | 1 000 000 | 975 494 | 996 188 | 0,17% |
| UIB au 29/01/2017 à 6,32% pour 180 jours | 1 000 000 | 975 494 | 996 188 | 0,17% |
| Total général | | 246 576 019 | 249 028 413 | 42,38% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 38,94% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 31 Décembre 2016 un solde de D: 1.135.652 contre un solde de D : 2.166.565 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 1 135 649 | 2 154 416 |
| Obligations échues à encaisser | - | 12 149 |
| Autres | 3 | - |
| <u>Total</u> | <u>1 135 652</u> | <u>2 166 565</u> |

Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées

Cette rubrique s'élève au 31.12.2016 à D : 49.905.478 contre un solde nul au 31.12.2015 et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de mises en pensions.

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2016 à D : 1.547.553 contre D : 1.667.153 au 31.12.2015 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2016, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Montant HT | 1 542 925 | 1 434 357 |
| TVA | 277 726 | 258 184 |
| <u>Total TTC</u> | <u>1 820 651</u> | <u>1 692 542</u> |
| Retenue à la source | 273 098 | 25 388 |
| <u>Net à payer</u> | <u>1 547 553</u> | <u>1 667 153</u> |

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016 à D : 443.915 contre D : 86.538 au 31.12.2015, et se détaille ainsi:

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Redevance CMF | 51 395 | 48 339 |
| Retenues à la source sur commissions | 273 098 | 25 388 |
| TCL à payer | 7 793 | 5 741 |
| Achat titres à payer | 103 865 | - |
| Autres | 7 764 | 7 069 |
| <u>Total</u> | <u>443 915</u> | <u>86 538</u> |

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 578 516 930 |
| Nombre de titres | 3 777 522 |
| Nombre d'actionnaires | 13 205 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 498 310 053 |
| Nombre de titres émis | 3 253 798 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 2 688 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (529 594 657) |
| Nombre de titres rachetés | (3 458 076) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (2 732) |

Autres mouvements

| | |
|---|-------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 369 805 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 645 022 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (84 706) |
| Résultats antérieurs incorporés au capital (A) | 19 813 784 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | (1 071 475) |

Capital au 31-12-2016

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 567 904 757 |
| Nombre de titres | 3 573 244 |
| Nombre d'actionnaires | 13 161 |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 27 Mai 2016.

Note 11 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 20.572.991 contre D : 20.460.688 en 2015, et se détaillent comme suit :

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 7 254 669 | 7 962 719 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | |
| - intérêts (BTA, BTZC) | 12 857 965 | 12 078 444 |
| <u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u> | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | |
| - Dividendes | 450 951 | 401 836 |
| <i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i> | | |
| - intérêts | 9 406 | 17 689 |
| TOTAL | 20 572 991 | 20 460 688 |

Note 12 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016 à D : 8.004.458 contre D : 6.026.256 au 31.12.2015, et se détaille ainsi :

| | 2016 | 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie précomptés | - | 914 146 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 5 099 554 | 2 590 308 |
| Intérêts des dépôts à vue | 1 284 112 | 1 238 913 |
| Intérêts des dépôts à terme | 1 620 793 | 1 251 001 |
| Intérêts des pensions livrées | - | 31 888 |
| TOTAL | 8 004 458 | 6 026 256 |

Note 13 : Intérêts des mises en pensions

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2016 à D : 158.886, contre un solde nul au 31.12. 2015 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mise en pensions.

Note 14 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2016 à D : 7.116.171 contre D : 6.710.555 au 31.12.2015 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2016 à D : 684.633 contre D : 651.088 pour l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 603 065 | 568 691 |
| TCL | 74 662 | 66 423 |
| Autres | 6 905 | 15 974 |
| Total | 684 633 | 651 088 |

Note 16 : Autres informations

16.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Revenus des placements | 7,998 | 7,012 | 6,704 | 6,137 | 6,319 |
| Intérêts des mises en pension | (0,044) | - | - | - | - |
| Charges de gestion des placements | (1,992) | (1,776) | (1,749) | (1,667) | (1,738) |
| Revenus net des placements | 5,962 | 5,235 | 4,954 | 4,470 | 4,581 |
| Autres produits | 0,005 | 0,006 | 0,011 | 0,011 | 0,006 |
| Autres charges | (0,192) | (0,172) | (0,166) | (0,161) | (0,164) |
| Résultat d'exploitation (1) | 5,775 | 5,069 | 4,799 | 4,320 | 4,423 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,253) | 0,176 | 0,079 | 0,133 | (0,171) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 5,522 | 5,245 | 4,878 | 4,453 | 4,251 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 0,383 | 0,008 | 0,021 | 0,038 | 0,450 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,181 | 0,044 | 0,113 | 0,086 | (0,683) |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,564 | 0,052 | 0,134 | 0,125 | (0,233) |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 6,339 | 5,121 | 4,933 | 4,444 | 4,189 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,564 | 0,052 | 0,134 | 0,125 | (0,233) |
| Régularisation du résultat non distribuable | (0,024) | 0,001 | (0,001) | 0,003 | 0,008 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,540 | 0,054 | 0,133 | 0,127 | (0,226) |
| Valeur liquidative | 164,454 | 158,392 | 153,094 | 148,082 | 143,502 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,23% | 1,14% | 1,16% | 1,14% | 1,23% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,12% | 0,11% | 0,11% | 0,11% | 0,12% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,42% | 3,37% | 3,24% | 3,05% | 3,00% |

16.2 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

Rémunération du gestionnaire :

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

La société "AMEN BANK" , assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

Rémunération des distributeurs :

TUNISIE VALEURS et AMEN BANK assurent la distribution des titres de TUNISIE SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.

Note 17 : 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 société " Tunisie SICAV " 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 D : 1.547.581, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 639.532.577 un actif net de D : 587.635.630 et un bénéfice de D : 22.649.234, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISIE SICAV » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2016, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. 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 de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et 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 de l'auditeur, 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, l'auditeur 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.

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

3. A notre avis, les états financiers de la Société «TUNISIE SICAV», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

4. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°17 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 Société «TUNISIE SICAV » 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 D : 1.547.581, 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 concernant cette question.

Vérifications et informations spécifiques

5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, 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.

Tunis, le 27 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, des opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 27 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE