

**DOSSIER-TYPE
DILIGENCES DU LISTING SPONSOR**

<En-tête du listing sponsor>

<nom du listing sponsor> confirme avoir effectué, en vue de l'opération <X> de <nom de l'Emetteur>, les diligences professionnelles d'usage.

Ces diligences ont notamment pris la forme de la vérification des documents produits par <nom de l'Emetteur> ainsi que d'entretiens avec des membres de la direction et du personnel de <nom de l'Emetteur>, conformément au dossier-type.

<nom du Listing sponsor> atteste conformément à la réglementation en vigueur que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du document d'information aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements fournis par <nom de l'émetteur> au <nom du Listing sponsor>, ce dernier les ayant présumés exhaustifs, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de <nom du Listing sponsor> de souscrire aux titres de <nom de l'Emetteur>, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par <nom de l'Emetteur> et/ou ses commissaires aux comptes.

P.J :

Dossier-type annexe 2.1 : Diligences relatives à la documentation remise par la société

Dossier-type annexe 2.2 : Diligences relatives aux entretiens avec la direction de la société

Fait à :

Le :

Signature :

DOSSIER-TYPE ANNEXE 1.1
DILIGENCES RELATIVES
A LA DOCUMENTATION REMISE PAR LA SOCIETE

Cette documentation, fournie au listing sponsor par la société, est présumée exhaustive, véridique et sincère par celui-ci. Elle permet d'appréhender la société dans l'exercice de son activité, pour autant toutefois que les éléments qu'elle retrace soient suffisamment significatifs pour avoir une incidence sur l'appréciation de l'opération.

I. - DOCUMENTS RELATIFS A LA VIE DE LA SOCIETE

1. Document d'enregistrement de la société (Extrait du registre du commerce, ...).
2. Statuts certifiés conformes.
3. Procès-verbaux du conseil d'administration.
4. Procès-verbaux des assemblées.
5. Organigramme opérationnel et/ou juridique de la société et du groupe, précisant le type d'activité de chaque entité ainsi que les chiffres significatifs les concernant.
6. Documents relatifs aux conventions conclues avec la société aux termes des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales (liste des conventions, procès-verbaux des conseils d'administration et de l'assemblée, rapports spéciaux des commissaires aux comptes).
7. Liste des participations dans des entités juridiques engageant indéfiniment les membres (sociétés en nom collectif, groupements d'intérêt économique, sociétés en participation, ...).
8. Liste des principaux actionnaires de la société.

II. - DOCUMENTS COMPTABLES ET FINANCIERS

1. Comptes annuels approuvés des deux dernières années : bilan, état de résultat, état de flux de trésorerie et notes aux états financiers.
2. Rapports des commissaires aux comptes concernant les comptes des deux derniers exercices.
3. Comptes consolidés pour les deux dernières années.
4. Le cas échéant, comptes semestriels de l'exercice en cours.
5. Rapports spéciaux éventuels des commissaires aux comptes pour les deux derniers exercices.
6. Le cas échéant, les rapports annuels des deux derniers exercices.
7. Engagements hors bilan d'un montant significatif (notamment les opérations de portage ou assimilées) du groupe.
8. Engagements éventuellement délivrés au titre d'une garantie de passif par la société ou une filiale.

III. - PRETS ET CREDITS

1. Tous actes significatifs de prêts, de crédit ou de garantie ainsi que toutes lettres d'engagement (garantie à première demande, lettres d'intention, ...) dont la société ou une filiale est bénéficiaire ou qu'elle a consentis ou délivrés au profit d'une société du groupe ou d'un tiers.
2. Liste et montant des crédits bancaires confirmés au profit de la société ou d'une filiale.
3. Liste des contrats de crédit-bail mobilier ou immobilier de la société et ses filiales.
4. Informations éventuelles sur les cas où la société ou une filiale n'aurait pas respecté l'un des engagements stipulés dans un contrat de prêt ou de crédit ou se trouverait en situation d'exigibilité anticipée sur l'un des crédits ou prêts.

IV. – LITIGES

1. Liste de toutes les procédures, actions, réclamations, enquêtes ou injonctions quelconques, judiciaires ou administratives, en cours ou qui menacent de l'être, dans lesquelles la société ou une filiale est ou pourrait être impliquée.
2. Indication des conseils de la société ou de ses filiales concernant les litiges précités.
3. Liste des jugements, sentences, décisions, transactions concernant la société ou une filiale en décrivant notamment leurs conséquences sur la situation financière de la société.

V. – ACCORDS IMPORTANTS

1. Contrats d'achat, de vente, de publicité, de distribution, de franchise, de transfert de technologies, d'alliance stratégique, de recherche-développement et autres contrats commerciaux auxquels est partie la société ou une filiale.
2. Sociétés communes ou accords de partenariat auxquels participe la société ou une filiale.
3. Documents importants concernant les acquisitions ou cessions majeures par la société ou par l'une de ses filiales, réalisées au cours de cinq dernières années ou qu'elle se propose de réaliser.
4. Pactes d'actionnaires extra-statutaires relatifs à la société.
5. Pactes dont la société est signataire concernant des sociétés tierces.
6. Communication des engagements de non-concurrence auxquels est tenue la société ou une filiale.
7. Accords d'achat ou de vente de valeurs mobilières par la société ou une filiale.
8. Autres contrats ou accords importants conclus par la société ou une filiale.
9. Impayés et éléments des carnets de commandes ayant une incidence significative pour la société ou une filiale.

VI. – PROPRIETE IMMOBILIERE

1. Baux pour lesquels la société ou les filiales interviennent soit en tant que propriétaire, soit en tant que locataire.
2. Titres de propriété des immeubles possédés par la société ou les filiales.
3. Titres permettant à la société ou une filiale d'occuper des locaux au titre de différents contrats ou autorisation (sous-location, concession, convention d'occupation précaire, de domiciliation,...).
4. Liste des droits ou procédures qui pourraient porter atteinte au droit de propriété de la société ou une filiale tels que procédures d'expropriation en cours, droits de préemption, immeubles se trouvant dans une zone d'aménagement, ...

VII. - PROPRIETE INTELLECTUELLE

1. Liste de tous les droits de propriété intellectuelle avec l'indication du lieu d'enregistrement, du propriétaire et de la date d'expiration de la protection (brevets, marques, dessins et modèles, droits d'auteur, ...).
2. Contrats importants de licence, soit que la société ou une filiale ait consenti la licence, soit qu'elle en soit bénéficiaire.
3. Description de tous les litiges significatifs en cours ou menaçants concernant un droit de propriété intellectuelle de la société ou une filiale.

VIII. – ASSURANCE

1. Polices d'assurance du groupe (notamment en ce qui concerne les actifs importants, la responsabilité du fait des produits, assurances spécifiques pour les dirigeants, pertes d'exploitation, ...).
2. Courriers relatifs à l'annulation ou au non-renouvellement de ces polices.
3. Liste des déclarations de sinistres en cours.

IX. – REGLEMENTATION

1. Ensemble des licences, permis, autorisations requis pour l'exploitation de la société ou des filiales.
2. Lettres des autorités de tutelle, organismes professionnels ou administrations demandant à la société ou une filiale de respecter une réglementation (concurrence, valeurs mobilières, environnement, droit du travail, ...) ou lui reprochant de l'avoir violée.

X. - QUESTIONS RELATIVES A L'ENCADREMENT ET AUX RELATIONS SOCIALES

1. Liste des types et montants de rémunération dans le cadre de la politique de motivation des salariés du groupe en dehors du salaire brut (intéressement, avantages particuliers attachés à la qualité de salarié de l'entreprise,.....).
2. Engagements de la société ou des filiales en matière de retraites,

XI. – FISCALITE

1. Statut fiscal des différentes entités du groupe
2. Litiges en cours ou menaçants avec l'administration fiscale.
3. Liasses fiscales des deux derniers exercices.

DOSSIER-TYPE ANNEXE 1.2
DILIGENCES RELATIVES
AUX ENTRETIENS AVEC LA DIRECTION DE LA SOCIETE

Les entretiens, dont la teneur exacte est adaptée pour tenir compte de la situation de la société (par exemple son secteur d'activité) et de la nature de l'opération, sont l'occasion pour le listing sponsor de compléter les diligences entamées avec la revue des documents produits par la société conformément à l'Annexe 2.1 . Ils permettent particulièrement de clarifier toute divergence significative qui aurait été révélée par cet examen : la liste des questions énoncées ci-dessous doit donc, en tant que de besoin, être complétée par le listing sponsor pour permettre la clarification des divergences significatives relevées. Les éléments d'information ainsi fournis par la société sont présumés exhaustifs, véridiques et sincères par le listing sponsor. Par ailleurs, les entretiens peuvent avoir lieu avec les dirigeants de la société agissant pour le compte des filiales.

I. - PRESENTATION DU GROUPE ET DE SON ORGANISATION

1. Présenter la société, son évolution depuis la création.
2. Commenter les principales activités de la société par rapport à la description qui résulte de la documentation fournie.
3. Commenter l'évolution passée de l'équipe de management et l'évolution future si des départs, remplacements, ou créations de poste sont envisagés.
4. Commenter l'organigramme en termes de partage des responsabilités.
5. Pour chaque direction opérationnelle / business unit / département (finance et comptabilité / contrôle de gestion / commercial / production / recherche & développement / ressources humaines / juridique) décrire les moyens matériels et humains disponibles, leur évolution future si des modifications sont envisagées.
6. Existe-t-il des commentaires additionnels que vous souhaitez faire par rapport aux documents précédemment fournis ?

II. – GOUVERNANCE ET DEONTOLOGIE

1. Décrire la composition et le fonctionnement du conseil d'administration / du conseil de surveillance (présence d'administrateurs indépendants, nombre de réunions, mode d'attribution des jetons de présence ...) de la société.
2. Existe-t-il des comités spécialisés au sein de la société (comité d'audit, comité des rémunérations...). Si oui, décrire leur composition, leur mission et leur fonctionnement.
3. Décrire les mesures mises en place ou envisagées en matière de bonne gouvernance d'entreprise (mode de fixation de la rémunération des dirigeants ...).
4. Existe-t-il un service ou une fonction d'audit interne ? Si oui, décrire sa composition, ses missions (objectifs, fréquence des réunions ...), son rattachement hiérarchique...
5. La société a-t-elle déjà connu par le passé des problèmes de déontologie professionnelle ? Comment les a-t-elle traités ?

III. – MARCHE, ACTIVITE ET STRATEGIE DU GROUPE

1. Présenter le/les marché(s) du groupe en termes de taille et d'évolution.
2. Commenter l'activité récente, l'environnement économique et réglementaire de la société et ses filiales.
3. Décrire la situation concurrentielle de la société et ses filiales sur leurs marchés, leurs parts de marché, leurs forces et faiblesses par rapport aux concurrents (en termes de produits, base géographique et clients) ?

4. Décrivez brièvement la stratégie globale (ce qui inclut les acquisitions ou cessions envisagées) du groupe ainsi que les secteurs d'activité qui constituent un enjeu stratégique. Quelle est plus précisément la stratégie dans chacun des secteurs d'activité ? Quelles sont vos ambitions pour chacune de vos activités ?
5. Quels sont les marchés géographiques qui représentent le plus grand potentiel de développement, et en particulier quels sont les développements envisagés, notamment sur les marchés où le groupe n'est pas ou est peu présent ?
6. Quelles sont les perspectives de la société et de ses filiales pour l'exercice en cours et l'exercice à venir (chiffre d'affaires, marges, zones géographiques) ?
7. Quel serait l'impact sur l'activité du groupe d'un ralentissement économique ?
8. Quels sont les effets de la concurrence sur le niveau des prix et des marges et quelle est la stratégie du groupe en matière de marge dans chaque secteur d'activité ?
9. Décrivez les principales acquisitions et prises de participation ou cessions (objet, synergies, coût, financement, effet sur les comptes).
10. Quels sont les critères d'acquisitions (taille, localisation, impact sur les comptes...) et, dans l'hypothèse d'une ou plusieurs acquisitions, leurs modalités de financement ?
11. Quel est le montant des dépenses d'investissement prévues pour l'exercice en cours et l'exercice à venir, (y compris rachat de minoritaires et complément de prix sur acquisition) de manière globale et par secteur d'activité ?
12. Des mesures de restructurations importantes sont-elles envisagées au niveau du groupe ?
13. Décrire les principaux partenariats actuels et envisagés au sein du groupe ?

IV. – PROPRIETE INTELLECTUELLE

1. Quelle est la politique de protection et de développement des marques, brevets et autres droits de propriété intellectuelle ? Existe-t-il des noms, marques, logos ou copyright qui ne soient pas protégés ?
2. Commentez les relations avec les tiers (licences concédées ou obtenues).
3. Décrivez la politique de recherche-développement (jusqu'au dépôt de brevet, le cas échéant)
4. Décrire la technologie employée et la comparer à celle utilisée par les concurrents ainsi que les évolutions envisagées (en termes de partenariat, outsourcing, ...).
5. La Société ou l'une de ses filiales dépend-elle d'un brevet ou d'une technologie dont la perte aurait un impact significatif sur sa situation financière ou le cours de l'action de la Société ?

V. – PRODUCTION – APPROVISIONNEMENT

1. Décrivez la capacité de production et les investissements envisagés.
2. Décrivez et commentez les conditions actuelles et envisagées de production et d'approvisionnement, notamment la part de la sous-traitance et ses conditions. Les comparer avec les concurrents.
3. Commentez la liste et décrire le profil des principaux fournisseurs. Précisez les modalités spécifiques à ces contrats (délais et méthodes de paiement, escomptes, ristournes, coopérations commerciales, etc...). La société ou l'une de ses filiales est-elle dans une situation de dépendance par rapport à un fournisseur, ou un petit nombre d'entre eux ?
4. Des changements significatifs dans les relations avec les fournisseurs sont-ils intervenus au cours des derniers exercices ?
5. Décrire les stocks, leur évolution, la politique de dépréciation, leur répartition géographique (un ou plusieurs lieux de stockage). Comment la gestion des stocks est-elle assurée ?

VI. – VENTES – MARKETING

1. Décrire les principaux produits et services et pour les 10 premiers d'entre eux, commenter leur contribution respective au chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ainsi que son évolution.
2. Pour les 10 premiers clients, commenter leur contribution respective au chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ainsi que son évolution. Commenter les relations avec les principaux clients (nature et modalités des relations contractuelles), par segment ou type d'activité, le cas échéant. Les comparer avec les concurrents.
3. Des changements significatifs sont-ils intervenus dans les relations avec les principaux clients au cours des derniers exercices (chiffre d'affaires, volumes, type de clients ou de contrats, etc.).
4. Décrire la stratégie de vente, la force de vente et les moyens qui y sont affectés (par exemple, la part de la publicité etc.). Le réseau de distribution diffère-t-il de celui des concurrents ?
5. Décrire la politique de prix. Existe-t-il une politique de fidélisation des clients ?
6. Décrire la politique de recouvrement des créances clients et de gestion des impayés.
7. Commenter le processus de prévision de ventes et le carnet de commandes.
8. Existe-t-il des clients ou contrats importants dont la perte serait préjudiciable au groupe ?
9. Y a-t-il des secteurs où le Groupe rencontre des difficultés ? Certains seront-ils abandonnés ?
10. La société envisage-t-elle de lancer de nouveaux produits importants ou augmenter sa base de clientèle. Si oui, lesquels et comment ?

VII. – QUESTIONS FINANCIERES ET COMPTABLES

1. Commenter le processus d'élaboration du budget et son suivi.
2. Commenter les observations ou réserves éventuelles des commissaires aux comptes sur les comptes relatifs aux deux derniers exercices.
3. Commenter le résultat courant et les produits ou charges exceptionnels.
4. Quel est l'impact éventuel des éléments non récurrents (variation de périmètre, fluctuation des taux de change etc.) et/ou du caractère saisonnier de l'activité de la Société (impact sur les revenus et le BFR, les investissements ...).
5. Commenter l'évolution des ratios financiers du groupe.
6. Commenter la politique du groupe en matière de couverture des risques de change, de taux et autres risques (crédit, géographique ...). Le groupe a-t-il effectué des opérations sur produits dérivés dans un but autre que la couverture ? Que représentent les positions «hors couvertures» ?
7. Commenter les relations du groupe avec ses créanciers (type de contrat, modalités, engagements particuliers etc.). Le groupe a-t-il manqué à l'une de ses obligations dans le cadre d'un engagement financier, s'est-il vu refuser le renouvellement de ligne de crédit dans le passé, ou est-il susceptible de l'être ?
8. Commenter les besoins de financement et les dépenses d'investissement ainsi que la politique de financement du groupe, envisagés à moyen et long terme. Commenter l'évolution récente du ratio endettement/fonds propres du groupe et ses perspectives au regard des objectifs du groupe.

9. Commenter la situation de trésorerie actuelle et projetée et la politique financière (court terme) de la société et du groupe (risque d'insuffisance de trésorerie en cas de changement de conjoncture, d'échec d'une opération d'appel au marché ou de cessation d'un financement, etc.) et le mode de gestion de la trésorerie au sein du groupe (centralisation etc.).
10. Décrire les engagements hors-bilan significatifs au niveau du groupe.
11. Commenter la politique de provisionnement au sein du groupe. Existe-t-il des risques importants non encore provisionnés et susceptibles de l'être prochainement ?
12. Indication des moyens humains et matériels affectés à la comptabilité, y compris analytique.
13. Quels sont les éléments retenus pour les prévisions ? Sont-ils cohérents au regard des performances passées et de la situation actuelle de la Société ? Quel mode de calcul est retenu pour l'élaboration des prévisions ?

VIII. – RESSOURCES HUMAINES

1. Commenter brièvement les relations avec les salariés et les syndicats en Tunisie et à l'étranger.
2. Décrire brièvement la politique en matière de recrutement et de formation. Commenter les difficultés rencontrées et les incidences éventuelles de la répartition géographique sur la gestion du personnel.
3. Commenter la politique de motivation de certains employés-clé du groupe (si pas inclus dans le management, cf. question en I), son mode de détermination et sa mise en œuvre.
4. Des modifications dans le management du Groupe sont-elles attendues dans les 6 prochains mois ?

IX. – COMMUNICATION DE LA SOCIETE – CREATION DE VALEUR – ACTIONNARIAT

1. Décrire la politique de communication prévue et les ressources qui y seront affectées, notamment en termes d'obligations d'information permanente, périodique et occasionnelle de la Société. Par exemple, la Société prévoit-elle de se faire assister de conseils extérieurs pour la préparation de ses documents d'information financière, prévoit-elle de créer un service (ou une fonction) de relations avec les investisseurs ?
2. Quelles sont les intentions de la Société en termes de création de valeur ? Commenter les indicateurs retenus, ceux-ci ont-ils été testés ?
3. Commenter la politique en matière de dividendes au sein du groupe.
4. Commenter les relations avec les minoritaires.
5. Il y a-t-il des changements (notamment d'actionnariat) ou des annonces susceptibles d'être faites dans un avenir proche qui pourraient avoir un impact sur la valeur de la Société et sur le cours de ses actions ?
6. Comptez vous développer l'actionnariat salarié et si oui, de quelle façon ?

X. – LITIGES

1. Existe-t-il des litiges d'ordre judiciaire, arbitral, administratif (y compris fiscal ou social) ou des procédures administratives (existants ou susceptibles de se produire, en Tunisie ou à l'étranger) qui pourraient avoir un impact sur la situation financière du groupe ou sur le cours de l'action de la société ? Si oui, ces litiges ont-ils fait l'objet de provisions ?
2. La société ou l'une de ses filiales, ou leurs dirigeants, ont-ils fait l'objet, en Tunisie ou à l'étranger, de condamnations pénales ou sont-elles susceptibles de faire l'objet de telles condamnations pouvant avoir un impact sur leur activité ou leurs résultats ou sur le cours de l'action de la société ?

XI. – ASSURANCES

1. Commenter brièvement la politique du groupe en matière d'assurance et la comparer avec celle des concurrents. Confirmer qu'il n'y a pas eu de mise en jeu de polices d'assurances pour des montants significatifs ni d'augmentation significative de primes au cours des deux dernières années ? Existe-t-il des risques à cet égard ?
2. Décrire brièvement les principaux contrats d'assurance du groupe et les comparer à ceux des concurrents.
3. Existe-t-il des contrats d'assurance en responsabilité du fait des produits ou d'autres contrats spécifiques à la société ?

XII. – AUTRES QUESTIONS

1. Y a-t-il des contrats importants conclus en dehors du cadre normal de l'activité du groupe et susceptibles de générer des profits ou des pertes importantes ?
2. Confirmer la destination des fonds levés au titre de l'opération envisagée.
3. La société ou ses filiales entendent-elles faire un autre appel au marché dans un avenir prévisible ?
4. Décrire les relations actuelles avec les agences de notations. Quelle est la date de la dernière réunion avec ces agences ? Des objectifs précis notamment en terme de ratio d'endettement ont-ils été imposés par ces agences ? Une évolution de ces notations est-elle envisageable ?
5. Existe-t-il des faits significatifs susceptibles d'affecter la situation économique ou financière du groupe et sur lesquels vous souhaitez attirer notre attention ?