

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV TRESOR

SICAV TRESOR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **18 mai 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, La Générale d'Audit et Conseil –GAC représentée par M Chiheb GHANMI.

BILANS COMPARES AU 31-12-2015

DESIGNATION	NOTE	31/12/2015 Montants en Dinars	31/12/2014 Montants en Dinars	
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	388 949 200,375	491 596 663,713
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		73 241 879,014	88 413 634,830
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		309 601 597,161	394 241 499,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 105 724,200	8 941 529,232
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	20 829 149,448	112 960 734,654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		20 828 656,960	112 960 342,503
AC2-B	DISPONIBILITES		492,488	392,151
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	191 468,448
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	191 468,448
TOTAL ACTIF			409 778 349,823	604 748 866,815
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	183 020,463	276 643,671
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	107 397,687	126 388,341
TOTAL PASSIF		PA	290 418,150	403 032,012
ACTIF NET			409 487 931,673	604 345 834,803
CP1	CAPITAL	CP1	393 983 085,186	580 968 751,278
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	15 504 846,487	23 377 083,525
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT		1 871,152	4 415,658
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		19 880 149,275	25 410 922,412
CP2-C	REGUL RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		-4 377 173,940	-2 038 254,545
ACTIF NET			409 487 931,673	604 345 834,803
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			409 778 349,823	604 748 866,815

ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2015

DESIGNATION		NOTE	31/12/2015	31/12/2014
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	19 160 125,619	23 329 834,648
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		3 889 929,980	4 232 526,142
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		15 061 382,539	17 479 803,404
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		208 813,100	1 617 505,102
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	3 960 781,035	6 104 249,084
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		312 169,973	391 831,843
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		244 550,256	333 080,770
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 986 412,110	2 844 794,003
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		1 417 648,696	2 534 542,468
REVENUS DES PLACEMENTS			23 120 906,654	29 434 083,732
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2 622 097,410	-3 275 272,878
REVENU NET DES PLACEMENTS			20 498 809,244	26 158 810,854
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-618 659,969	-747 888,442
RESULTAT D'EXPLOITATION			19 880 149,275	25 410 922,412
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-4 377 173,940	-2 038 254,545
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			15 502 975,335	23 372 667,867
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		4 377 173,940	2 038 254,545
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-1 643 403,106	1 954 333,218
PR4-C	+/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES		475 442,833	-4 185 092,180
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 843,537	-250,524
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			18 709 345,465	23 179 912,926

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2015

DESIGNATION		31/12/2015	31/12/2014
		Montants en	Montants en
		Dinars	Dinars
AN1	VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT D'EXPL	18 709 345,465	23 179 912,926
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	19 880 149,275	25 410 922,412
AN1-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	-1 643 403,106	1 954 333,218
AN1-C	+/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES	475 442,833	-4 185 092,180
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-2 843,537	-250,524
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-18 372 108,432	-25 219 746,205
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-195 195 140,163	-33 261 886,134
	SOUSCRIPTIONS	576 272 205,327	712 213 016,976
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	562 887 400,000	696 875 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES (S)	-6 045 521,628	-6 049 735,346
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX CLOS (S)	9 470 397,585	6 609 221,097
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX (S)	9 959 929,370	14 778 331,225
	RACHATS	-771 467 345,490	-745 474 903,110
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-750 756 900,000	-728 149 000,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES (R)	8 100 159,346	6 384 382,405
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX CLOS (R)	-14 473 501,526	-6 893 699,745
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX (R)	-14 337 103,310	-16 816 585,770
AN4	VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	-194 857 903,130	-35 301 719,413
AN4-A	DEBUT DE L'EXERCICE	604 345 834,803	639 647 554,216
AN4-B	FIN DE L'EXERCICE	409 487 931,673	604 345 834,803
AN5	NOMBRE D'ACTIONS		
AN5-A	DEBUT DE L'EXERCICE	5 867 051	6 179 789
AN5-B	FIN DE L'EXERCICE	3 988 356	5 867 051
	VALEUR LIQUIDATIVE		
A-	DEBUT DE L'EXERCICE	103,006	103,506
B-	FIN DE L'EXERCICE	102,670	103,006
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3,54%	3,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA

PERIODE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31/12/2015 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 :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/12/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Ladite décote constituant une moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2015.

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

AC-1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
AC1-A Obligations de sociétés		71 234 367,654	73 241 879,014	17,89
AIL 2011/1	15 000	300 000,000	309 348,000	0,08
AIL 2012/1	30 000	1 200 000,000	1 236 360,000	0,30
AIL 2013/1	10 000	600 000,000	619 648,000	0,15
AIL 2014/1	10 000	800 000,000	819 656,000	0,20
AMEN BANK 2006	20 000	400 000,000	417 008,000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30 000	1 799 400,000	1 819 344,000	0,44
AMEN BANK 2009 B	30 000	1 799 400,000	1 819 920,000	0,44
AMEN BANK 2010 SUB	50 000	3 332 500,000	3 382 740,000	0,83
AMEN BANK 2011/1 SUB	30 000	1 800 000,000	1 823 280,000	0,45
AMEN BANK2008	10 000	650 000,000	672 376,000	0,16
ATB 2007/1(20 ANS)	20 000	1 200 000,000	1 237 728,000	0,30
ATB 2007/1(25 ANS)	31 000	2 107 524,000	2 176 344,000	0,53
ATB 2009/A2	15 000	750 000,000	770 412,000	0,19
ATB 2009/B1	5 000	450 000,000	462 672,000	0,11
ATL 2010/2	10 000	400 000,000	400 104,000	0,10
ATL 2011	15 000	1 200 000,000	1 252 932,000	0,31
ATL 2012/1	10 000	400 000,000	411 560,000	0,10
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 037 752,000	0,25
ATL 2014/1	5 000	400 000,000	418 508,000	0,10
ATL 2014/3	20 000	2 000 000,000	2 108 608,000	0,51
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 029 512,000	0,25
ATTIJARI BANK 2010	50 000	2 142 800,000	2 232 160,000	0,55
ATTIJARI LEASE 2011	25 000	1 000 000,000	1 046 420,000	0,26
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3 400	136 000,000	139 995,680	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10 000	800 000,000	823 872,000	0,20
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5 000	400 000,000	413 220,000	0,10
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	1 000 000,000	1 043 304,000	0,25
BH 2009	70 000	4 844 000,000	4 844 616,000	1,18
BH 2013/1	10 000	714 000,000	733 848,000	0,18
BNA 2009	10 000	599 800,000	618 848,000	0,15
BTE 2009	50 000	2 000 000,000	2 024 800,000	0,49
BTE 2010	15 000	750 000,000	759 492,000	0,19
BTE 2011/A	20 000	1 600 000,000	1 669 264,000	0,41
BTK 2009	50 000	3 332 546,154	3 458 026,154	0,84
BTK 2014/1SUB	10 000	800 000,000	802 184,000	0,20
CHO 2009/BIAT	7 000	350 000,000	351 892,800	0,09
CHO COMPANY 2009/BIAT	3 000	150 000,000	150 019,200	0,04
CIL 2011/1	25 000	500 000,000	519 320,000	0,13

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
CIL 2012/1	20 000	800 000,000	829 056,000	0,20
CIL 2012/2	15 000	900 000,000	940 128,000	0,23
CIL 2014/1	10 000	800 000,000	821 400,000	0,20
CIL 2014/2	10 000	1 000 000,000	1 055 968,000	0,26
CIL 2015/1	15 000	1 500 000,000	1 550 160,000	0,38
HL 2013/2A	15 000	1 200 000,000	1 258 140,000	0,31
HL 2013/2B	10 000	1 000 000,000	1 049 456,000	0,26
HL 2014/1	10 000	1 000 000,000	1 010 744,000	0,25
MEUBLATEX 2008 / BIAT	8 000	160 000,000	162 380,800	0,04
SERVICOM 2012	3 000	180 000,000	187 737,600	0,05
STB 2008/1	50 000	3 600 000,000	3 722 840,000	0,91
STB 2008/2	2 200	145 047,500	151 256,780	0,04
STB 2010/1	10 000	500 000,000	516 944,000	0,13
STB 2011/A	25 000	1 428 250,000	1 492 990,000	0,36
TL 2011/1	15 000	300 000,000	307 608,000	0,08
TL 2011/2	20 000	400 000,000	403 328,000	0,10
TL 2011/3	15 000	600 000,000	625 920,000	0,15
TL 2012/1	10 000	400 000,000	411 672,000	0,10
TL 2014/1	5 000	400 000,000	415 612,000	0,10
TL SUB 2010	20 000	400 000,000	415 776,000	0,10
TL SUB 2013	10 000	600 000,000	622 400,000	0,15
UIB 2009/1A	30 000	1 200 000,000	1 223 136,000	0,30
UIB 2009/1B	40 000	2 399 200,000	2 447 648,000	0,60
UIB 2009/1C	30 000	2 100 000,000	2 145 120,000	0,52
UIB 2011-2	30 000	1 713 900,000	1 788 372,000	0,44
UIB 2011/1A	30 000	1 800 000,000	1 828 992,000	0,45
AC1-B Emprunts d'Etat		303 451 505,613	309 601 579,161	75,61
Bons du trésor Assimilables		303 290 817,601	309 436 406,400	75,57
BTA 6 75-07/2017 (10 ANS)	17 642	18 923 595,200	19 380 353,829	4,73
BTA 5 50% 10/2018	7 832	7 579 809,600	7 656 284,252	1,87
BTA 5 50-03/2019 (10 ANS)	196 598	203 149 304,101	210 164 351,641	51,32
BTA 5 50% 02/2020	360	347 580,000	361 597,315	0,09
BTA 5 50% 10/2020	10 500	10 104 050,000	10 205 310,273	2,49
BTA 6 90-05/2022 (15 ANS)	16 611	17 413 378,700	18 011 265,472	4,40
BTA 5 6 -08/2022 (12 ANS)	48 000	45 773 100,000	46 615 585,478	11,38
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(2 958 341,860)	(0 72)
Emprunt National 2014 CAT A /5	17 644	160 688,012	165 190,761	0,04
AC1-C Autres valeurs (OPCVM)		5 678 814,516	6 105 724,200	1,49
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1 000	1 000 000,000	1 482 785,000	0,36
FCP HELION MONEO	1 700	173 857,016	176 631,700	0,04
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 504 957,500	4 446 307,500	1,09
Total Portefeuille titres		380 364 687,783	388 949 200,375	94,98

Les mouvements du portefeuille-titres:

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	+/- valeurs latentes	Valeur au 31 décembre	+/- valeurs réalisées
Solde au 31 décembre 2014	478.700.602,147	13.784.090,636	-888.029,070	491.596.663,713	
Acquisitions de l'exercice					
- Obligations de sociétés	4.500.000,000			4.500.000,000	
- Emprunts d'Etat	0,000			0,000	
- Autres Valeurs (Titres OPCVM)	4.504.957,500			4.504.957,500	
Remboursement et cessions de l'exercice					
- Cession des Obligations de sociétés	-2.000.000,000			-2.000.000,000	-6.000,000
- Cessions des emprunts d'Etat (BTA)	-80.666.401,620			-80.666.401,620	319.095,380
- Cessions des autres valeurs (Titres OPCVM)	-7.232.543,494			-7.232.543,494	184.157,007
- Remboursement / Emprunts de sociétés	-17.441.926,750			-17.441.926,750	-726,750
Variation des plus ou moins-values latentes sur titres			-1.643.403,106	-1.643.403,106	
Variations des intérêts courus		-2.668.145,868		-2.668.145,868	
Solde au 31 décembre 2015	380.364.687,783	11.115.944,768	-2.531.432,176	388.949.200,375	496.525,637

PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **19 160 125 ,619 Dinars** au 31/12/2015, contre **23 329 834, 648 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillant comme suit :

Revenus du portefeuille-titres	31/12/2015	31/12/2014
Revenus des obligations de sociétés	3 889 929,980	4 232 526,142
· Intérêts courus	2 007 511,360	2 240 523,002
· Intérêts échus	1 882 418,620	1 992 003,140
Revenus des Emprunts d'Etat	15 061 382,539	17 479 803,404
· Intérêts courus	9 108 433,408	10 777 693,796
· Intérêts échus	5 952 949,131	6 702 109,608
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	208 813,100	1 617 505,102
· Intérêts courus	208 813,100	1 617 505,102
TOTAL	19 160 125,619	23 329 834,648

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à **20 828 656,960 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificat de Dépôt se détaillant comme suit :

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

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	4 465	4 332 544,032	4 339 874,367	1,06
BTC 52S-16/02/2016	1 437	1 424 260,340	1 427 125,019	0,35
BTC 53S-12/04/2016	256	251 696,073	252 267,126	0,06
BTC 52S-06/09/2016	618	595 913,076	596 992,267	0,15
BTC 52S-08/11/2016	2 154	2 060 674,543	2 063 489,955	0,50

AC2-A-2 Certificat de Dépôt :

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôt	BIAT	33	16 484 252,142	16 488 782,593	4,03
CDP 10J-02/01/2016	BIAT	1	499 522,792	499 952,228	0,12
CDP 10J-04/01/2016	BIAT	2	999 045,584	999 713,435	0,24
CDP 10J-06/01/2016	BIAT	4	1 998 091,169	1 999 045,015	0,49
CDP 10J-07/01/2016	BIAT	4	1 998 091,169	1 998 854,155	0,49
CDP 10J-08/01/2016	BIAT	6	2 997 136,753	2 997 995,010	0,73
CDP 10J-09/01/2016	BIAT	2	999 045,584	999 236,285	0,24
CDP 10J-10/01/2016	BIAT	14	6 993 319,091	6 993 986,465	1,71

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à **492,488 Dinars** et représentant les avoirs en banque .

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2015, à **3 960 781,035 Dinars**, contre **6 104 249,084 Dinars** au 31/12/2014, et se détaillant comme suit :

Revenus des placements monétaires	Montant 31/12/2015	Montant 31/12/2014
Revenus des Bons du Trésor	312 169,973	391 831,843
Intérêts courus	7 330,335	133 785,566
Intérêts échus	304 839,638	258 046,277
Revenus des Billets de Trésorerie	244 550,256	333 080,770
Intérêts courus	0,000	115 597,958
Intérêts échus	244 550,256	217 482,812
Revenus des Certificats de Dépôt	1 986 412,110	2 844 794,003
Intérêts courus	4 530,451	21 762,669
Intérêts échus	1 981 881,659	2 823 031,334
Revenus des autres placements (Dépôt à Terme)	1 417 648,696	2 534 542,468
Intérêts courus	0,000	145 049,425
Intérêts courus	1 417 648,696	2 389 493,043
TOTAL	3 960 781,035	6 104 249,084

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31 12 2015 à **0,000 Dinars**, contre **191 468,448 Dinars** au 31 12 2014

<i>Créance d'exploitation</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	191 141,262
Retenue à la Source sur les achats d'emprunts d'Etat (Emprunt National)	0,000	327,186
Total	0,000	191 468,448

PA-Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à **290 418, 150 Dinars** contre **403 032, 012 Dinars** au 31/12/2014 et s'analysent comme suit :

	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 31/12/2015</i>	<i>Montant au 31/12/2014</i>
PA1	Opérateurs créditeurs	183 020,463	276 643,671
PA 2	Autres créditeurs divers	107 397,687	126 388,341
	TOTAL	290 418,150	403 032,012

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2015 à **183 020 ,463 Dinars** contre **276 643 ,671 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

<i>Opérateurs Créditeurs</i>	<i>Montant au 31/12/2015</i>	<i>Montant au 31/12/2014</i>
Gestionnaire	54 906,140	82 993,102
Dépositaire	54 906,140	82 993,102
Distributeurs	73 208,183	110 657,467
Total	183 020,463	276 643,671

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2015, à **107 397,687 Dinars** contre **126 388, 341 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillant comme suit :

<i>Autres créditeurs divers</i>	<i>Montant au 31/12/2015</i>	<i>Montant au 31/12/2014</i>
Etat, impôts et taxes	31 453,827	46 718,362
Redevance CMF	36 603,274	55 327,696
Provision pour charges à payer	38 875,422	17 179,543
Intérêts intercalaires	0,000	7 162,740
Dividendes à payer des exercices antérieurs	465,164	0,000
Total	107 397,687	126 388,341

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2015, à **2 622 097,410 Dinars**, contre **3 275 272,878 Dinars** au 31/12/2014 et représentant la rémunération du gestionnaire, des distributeurs et celle du dépositaire, se détaillant comme suit :

<i>Charges de gestion des placements</i>	<i>Du 01/01/2015 au 31/12/2015</i>	<i>Du 01/01/2014 au 31/12/2014</i>
Rémunération du gestionnaire	786 629,227	982 581,504
Rémunération du dépositaire	786 629,227	986 086,848
Rémunération des distributeurs	1 048 838,956	1 306 604,526
Total	2 622 097,410	3 275 272,878

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2015 à **618 659,969 Dinars**, contre **747 888,442 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillant comme suit :

<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>Du 01/01/2015 Au 31/12/2015</i>	<i>Du 01/01/2014 au 31/12/2014</i>
Redevance CMF	524 408,788	655 040,895
Impôts et Taxes	46 096,684	58 712,743
Rémunération CAC	27 800,413	24 640,000
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Charges Diverses	14 354,084	3 494,804
Total	618 659,969	747 888,442

CP1 Note sur le capital :

	31/12/2015	31/12/2014
<u>Capital initial (en nominal)</u>		
Montant	: 586 705 100, 000 Dinars	: 617 978 900,000 Dinars
Nombre de titres émis	: 5 867 051	: 6 179 789
Nombre d'actionnaires	: 4 689	: 4 952
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>		
Montant	: 562 887 400,000 Dinars	: 696 875 200,000 Dinars
Nombre de titres émis	: 5 628 874	: 6 968 752
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>		
Montant	: 750 756 900,000 Dinars	: 728 149 000,000 Dinars
Nombre de titres rachetés	: 7 507 569	: 7 281 490
Capital	: 393 983 085 186 Dinars	: 580 968 751,278 Dinars
Montant en nominal	: 398 835 600,000 Dinars	: 586 705 100,000 Dinars
Sommes non distribuables (*)	: -4 852 514,814 Dinars	: -5 736 348,722 Dinars
Nombre de titres	: 3 988 356	: 5 867 051
Nombre d'actionnaires	: 4 030	: 4 689

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à **-4 852 514,814 Dinars** au 31/12/2015, contre **-5 736 348,722 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

	31 12 2015	31 12 2014
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-5 736 348,722	-3 839 986,295
1- Résultat non distribuable de la période	-1 170 803,810	-2 231 009,486
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-1 643 403,106	1 954 333,218
+/- valeurs réalisées sur cession de titres	475 442,833	-4 185 092,180
Frais de négociation de titres	-2 843,537	-250,524
2- Régularisation des sommes non distribuables	2 054 637,718	334 647,059
Aux émissions	-6 045 521,628	-6 049 735,346
Aux rachats	8 100 159,346	6 384 382,405
Total sommes non distribuables	-4 852 514,814	-5 736 348,722

CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 31 /12/ 2015 se détaille ainsi :

	31/12/2015	31/12/2014
Résultat distribuable de l'exercice	19.880.149,275	25.410.922,412
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	-4.377.173,940	-2.038.254,545
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1.871,152	4.415,658
SOMMES DISTRIBUABLES	15.504.846,487	23.377.083,525

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action	31 12 2015	31 12 2014	31 12 2013	31 12 2012
• Revenus des placements	5,797	5,016	5, 457	5,147
• Charges de gestion des placements	-0,657	-0,558	-0, 590	-0,588
• Revenus net des placements	5,140	4,458	4 ,867	4,559
• Autres charges d'exploitation	-0,155	-0,127	-0, 134	-0,132
• Résultat d'exploitation	4,985	4,331	4 ,733	4,427
• Régularisation du résultat d'exploitation	-1,097	-0,347	-0, 606	-0,553
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3,887	3,984	4 ,127	3,874
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1,097	0,347	0, 606	0,553
• Variation des +/- values potentielles/titres	-0,412	0,333	-0, 196	-0,298
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,119	-0,713	-0 ,189	-0,025
• Frais de négociation des titres	(0,001)	0,000	0, 000	0, 000
• Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation	-0,294	-0,380	-0,385	-0,323
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,691	3,950	4, 348	4,104
• Résultat non distribuable de l'exercice	-0,294	-0,380	-0, 385	-0,323
• Régularisation du résultat non distribuable	0,054	0,023	0 ,048	0,041
• Sommes non distribuables de l'exercice	-0,239	-0,357	-0 ,337	-0,282
• Distribution des dividendes	3,984	4,127	3 ,874	3,918
Valeur liquidative	102,670	103,006	103, 506	103,590

4-2 Ratios de gestion des placements

4-2 Ratios de gestion des placements	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,500%	0,500%	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,118%	0,114%	0,114%	0,112%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,956%	3,838%	4,010%	2,763%

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

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

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

4.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

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

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2016

4 3 3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société " SICAV TRESOR " arrêtés au 31 décembre 2015.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société " SICAV TRESOR " comprenant le bilan, 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 pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2015 au 31 décembre 2015.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la préparation pour les états financiers

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

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit 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 de notre jugement, 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, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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 travaux que nous avons accomplis constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers de la société " SICAV TRESOR " sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société "SICAV TRESOR" au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

4. Paragraphes d'observation

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 31 Décembre 2015, 94,92% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 5,08% de l'actif total au 31 Décembre 2015. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

II. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société SICAV TRSOR arrêtés au 31 décembre 2015.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 06 Avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice CLOS LE 31 décembre 2015

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la de la société SICAV TRESOR, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

I. Conventions réglementées

1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2015

Votre conseil d'administration nous a tenus informés des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

- Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2016.
- Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2015

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2015 :

- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention avec la société « BIAT ASSET MANAGEMENT » pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la « BIAT ASSETS MANAGEMENT » perçoit une rémunération annuelle de 0,15% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2015 est de 786.629 dinars
- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention de dépôt avec la « BIAT ». En rémunération des services de dépôt, la « BIAT » perçoit une rémunération annuelle de 0,15%

TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2015 est de 786.629 dinars.

- Votre société a conclu une convention de distribution des titres « SICAV TRESOR » avec les sociétés « BIAT CAPITAL », « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT ». En rémunération des services de distribution, la « BIAT CAPITAL », la « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT » perçoivent une quote-part de la commission de distribution de 0,2% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de la SICAV TRESOR et ce au prorata de la distribution. La commission TTC facturée en 2015 est de 1.048.839 Dinars, détaillée comme suit :

Société	Commission TTC en Dinars
BIAT	955 984
BIAT ASSET MANAGEMENT	62 789
BIAT CAPITAL	30 066

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons de présence pris en charge au titre de l'exercice 2015 totalisent un montant brut de 6.000 DT.

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 de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 06 Avril 2016

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