

## ETATS FINANCIERS ANNUELS DE SICAV

### PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2022 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **02 mai 2023** et qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2022. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT - GEM-représenté par M. Abderrazak GABSI.

#### **BILAN** **(Montants exprimés en dinars)**

|                  |                                                  | Notes     | 31 Décembre<br>2022 | 31 Décembre<br>2021 |
|------------------|--------------------------------------------------|-----------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIF</b>     | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>4</b>  | <b>170 187 173</b>  | <b>190 628 457</b>  |
|                  | - Obligations                                    |           | 128 216 685         | 116 901 376         |
|                  | - BTA                                            |           | 34 222 975          | 66 250 189          |
|                  | - Titres OPCVM                                   |           | 7 747 513           | 7 476 892           |
|                  | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> | <b>5</b>  | <b>53 318 545</b>   | <b>114 429 822</b>  |
|                  | - Placement monétaires                           |           | 15 781 548          | 19 956 668          |
|                  | - Placements à terme                             |           | 37 405 656          | 94 112 735          |
|                  | - Disponibilités                                 |           | 131 341             | 360 419             |
|                  | <b>Créances d'exploitation :</b>                 | <b>7</b>  | <b>238 882</b>      | <b>2 368</b>        |
|                  | - Intérêts à recevoir                            |           | 237 620             | 2 368               |
|                  | - Autres créances d'exploitation                 |           | 1 262               | -                   |
|                  | <b>TOTAL ACTIF</b>                               |           | <b>223 744 600</b>  | <b>305 060 647</b>  |
| <b>PASSIF</b>    | Opérateurs créditeurs                            | <b>8</b>  | 472 535             | 721 351             |
|                  | Autres créditeurs divers                         | <b>9</b>  | 204 908             | 162 931             |
|                  | <b>Total Passif</b>                              |           | <b>677 443</b>      | <b>884 282</b>      |
| <b>ACTIF NET</b> | <b>Capital</b>                                   | <b>10</b> | <b>210 826 015</b>  | <b>288 835 872</b>  |
|                  | <b>Sommes distribuables :</b>                    |           | <b>12 241 142</b>   | <b>15 340 493</b>   |
|                  | - Sommes distribuables de l'exercice             | <b>11</b> | 12 239 435          | 15 338 875          |
|                  | • Report à nouveau                               |           | 1 707               | 1 618               |
|                  | <b>Actif Net</b>                                 |           | <b>223 067 157</b>  | <b>304 176 365</b>  |
|                  | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |           | <b>223 744 600</b>  | <b>305 060 647</b>  |

**ÉTAT DE RÉSULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|                                                                  | Notes     | Exercice clos le<br>31<br>Décembre 2022 | Exercice clos le<br>31<br>Décembre 2021 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres :</b>                          | <b>12</b> | <b>11 217 269</b>                       | <b>10 200 406</b>                       |
| - Revenus des obligations                                        |           | 8 337 041                               | 6 676 374                               |
| - Revenus des BTA                                                |           | 2 651 500                               | 3 292 608                               |
| - Revenus de titres OPCVM                                        |           | 228 728                                 | 231 424                                 |
| Revenus des placements monétaires                                | <b>13</b> | 1 029 025                               | 3 453 662                               |
| Revenus des placements à terme                                   | <b>14</b> | 5 482 200                               | 7 140 442                               |
| <b>Total des revenus des placements</b>                          |           | <b>17 728 494</b>                       | <b>20 794 510</b>                       |
| Charges de gestion des placements                                | <b>15</b> | (2 127 023)                             | (2 677 155)                             |
| <b>Revenus nets des placements</b>                               |           | <b>15 601 471</b>                       | <b>18 117 355</b>                       |
| Autres charges d'exploitation                                    | <b>16</b> | (422 394)                               | (488 238)                               |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   |           | <b>15 179 077</b>                       | <b>17 629 117</b>                       |
| Régularisation du résultat d'exploitation                        |           | (2 939 642)                             | (2 290 242)                             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE<br/>L'EXERCICE</b>                    |           | <b>12 239 435</b>                       | <b>15 338 875</b>                       |
| Régularisation du résultat d'exploitation<br>(annulation)        |           | 2 939 642                               | 2 290 242                               |
| Variation des plus (ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres |           | -433 925                                | 398 514                                 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur<br>cessions de titres      |           | 875 625                                 | 52 360                                  |
| Frais de négociation de titres                                   |           | (4)                                     | -                                       |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                |           | <b>15 620 773</b>                       | <b>18 079 991</b>                       |

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

|                                                |                                                               | Exercice clos le<br>31 Décembre 2022 | Exercice clos le<br>31 Décembre 2021 |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                | Résultat d'exploitation                                       | 15 179 077                           | 17 629 117                           |
| <b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b> | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (433 925)                            | 398 514                              |
|                                                | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres      | 875 625                              | 52 360                               |
|                                                | Frais de négociation de titres                                | (4)                                  | -                                    |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>              | Distribution de dividendes                                    | (12 051 542)                         | (13 699 709)                         |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>             | <b>Souscriptions :</b>                                        |                                      |                                      |
|                                                | • Capital au nominal                                          | 230 085 600                          | 556 942 900                          |
|                                                | • Régularisation des sommes non distribuables                 | 2 758 333                            | 5 840 079                            |
|                                                | • Régularisation des sommes distribuables                     | 9 890 759                            | 24 096 216                           |
|                                                | <b>Rachats :</b>                                              |                                      |                                      |
|                                                | • Capital au nominal                                          | (307 593 400)                        | (545 630 900)                        |
|                                                | • Régularisation des sommes non distribuables                 | (3 702 086)                          | (5 772 933)                          |
|                                                | • Régularisation des sommes distribuables                     | (16 117 645)                         | (27 162 957)                         |
|                                                | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               | <b>(81 109 208)</b>                  | <b>12 692 687</b>                    |
| <b>ACTIF NET</b>                               | En début de l'exercice                                        | 304 176 365                          | 291 483 678                          |
|                                                | En fin de l'exercice                                          | 223 067 157                          | 304 176 365                          |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                        | En début de l'exercice                                        | 2 856 385                            | 2 743 265                            |
|                                                | En fin de l'exercice                                          | 2 081 307                            | 2 856 385                            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                      | En début de l'exercice                                        | 106,489                              | 106,254                              |
|                                                | En fin de l'exercice                                          | 107,176                              | 106,489                              |
|                                                | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>                            | <b>5,69%</b>                         | <b>5,19%</b>                         |

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2022**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS 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.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS 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%.

### **NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2022 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

### **NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

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

- **Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

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

- **Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

- ***Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées***

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 décembre 2022, 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 décembre 2022, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

- ***Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements***

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

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

- **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.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 170 187 173 DT au 31 décembre 2022, contre 190 628 457 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

| Code ISIN                           | Désignation                   | Nombre de titres  | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus  | ± Value potentielle | Valeur au 31/12/2022 | % actif net   | % actif       |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>I- Obligations de sociétés :</b> |                               | <b>68 933 405</b> |                    | <b>(86 398)</b>                           | <b>2 796 580</b> | <b>-</b>            | <b>71 643 587</b>    | <b>32,12%</b> | <b>32,02%</b> |
| TN0003400322                        | AB 2008/15A                   | 10 000            | 66 620             | -                                         | 2 136            | -                   | 68 756               | 0,03%         | 0,03%         |
| TN0003400330                        | AB 2008/20A                   | 30 000            | 900 000            | -                                         | 31 080           | -                   | 931 080              | 0,42%         | 0,42%         |
| TN0003400355                        | AB 2009/15A                   | 60 000            | 797 400            | -                                         | 12 288           | -                   | 809 688              | 0,36%         | 0,36%         |
| TN0003400405                        | AB 2010                       | 30 000            | 598 877            | -                                         | 12 192           | -                   | 611 069              | 0,27%         | 0,27%         |
| TN0003400660                        | AB SUB 9.2% CAT B 2020-03     | 70 000            | 5 600 000          | -                                         | 364 728          | -                   | 5 964 728            | 2,67%         | 2,67%         |
| TN0003400686                        | AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01 | 20 000            | 2 000 000          | -                                         | 101 360          | -                   | 2 101 360            | 0,94%         | 0,94%         |
| TN0003400694                        | AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01 | 10 000            | 900 000            | -                                         | 46 096           | -                   | 946 096              | 0,42%         | 0,42%         |
| TN0003400538                        | AMEN BANK 2016-1 7ANS         | 10 000            | 200 000            | -                                         | 1 344            | -                   | 201 344              | 0,09%         | 0,09%         |
| TN0003600509                        | ATB 2007/1                    | 50 000            | 2 000 000          | -                                         | 84 280           | -                   | 2 084 280            | 0,93%         | 0,93%         |
| TN0004700654                        | ATL 2015-2                    | 20 000            | 400 000            | -                                         | 21 056           | -                   | 421 056              | 0,19%         | 0,19%         |
| TN0004700670                        | ATL 2016-1                    | 10 000            | 200 000            | -                                         | 6 384            | -                   | 206 384              | 0,09%         | 0,09%         |
| TN0004700746                        | ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C    | 30 000            | 1 800 000          | -                                         | 95 664           | -                   | 1 895 664            | 0,85%         | 0,85%         |
| TN0004700712                        | ATL 2017 SUB 7A 7.9%          | 20 000            | 800 000            | -                                         | 10 672           | -                   | 810 672              | 0,36%         | 0,36%         |
| TN0004700704                        | ATL 2017-1 7A 7.8%            | 50 000            | 2 000 000          | -                                         | 99 840           | -                   | 2 099 840            | 0,94%         | 0,94%         |
| TN0004700753                        | ATL 2018-1 5A 8.3%            | 30 000            | 600 000            | -                                         | 18 336           | -                   | 618 336              | 0,28%         | 0,28%         |
| TN0004700811                        | ATL 2020-1 5A 10.3%           | 40 000            | 2 400 000          | -                                         | 41 728           | -                   | 2 441 728            | 1,09%         | 1,09%         |
| TNFUHZ3R7VR5                        | ATL 2021-1 5A 9.6%            | 15 000            | 1 500 000          | -                                         | 111 408          | -                   | 1 611 408            | 0,72%         | 0,72%         |
| TNNW3558ZUL9                        | ATL 2022-1 7ANS 10.30 %       | 20 000            | 2 000 000          | -                                         | 34 320           | -                   | 2 034 320            | 0,91%         | 0,91%         |
| TN0006610554                        | ATT LEAS 2020-1 SUB CA 10,25% | 25 000            | 1 500 000          | -                                         | 11 800           | -                   | 1 511 800            | 0,68%         | 0,68%         |
| TN0001900836                        | BH 2009                       | 25 895            | 396 194            | -                                         | 62               | -                   | 396 256              | 0,18%         | 0,18%         |
| TN0PID0RGAE6                        | BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%  | 30 000            | 3 000 000          | -                                         | 44 280           | -                   | 3 044 280            | 1,36%         | 1,36%         |
| TN8J8QFA4123                        | BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1    | 30 000            | 3 000 000          | -                                         | 128 256          | -                   | 3 128 256            | 1,40%         | 1,40%         |
| TNG0JL1IIN67                        | BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1  | 30 000            | 3 000 000          | -                                         | 135 216          | -                   | 3 135 216            | 1,41%         | 1,40%         |
| TN0003100674                        | BNA SUB 2009                  | 50 000            | 664 500            | -                                         | 21 160           | -                   | 685 660              | 0,31%         | 0,31%         |
| TN0003100765                        | BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%     | 20 000            | 440 000            | (32 036)                                  | 10 976           | -                   | 418 940              | 0,19%         | 0,19%         |
| TN0003100773                        | BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%     | 100 000           | 6 000 000          | -                                         | 160 960          | -                   | 6 160 960            | 2,76%         | 2,75%         |
| TN0001300607                        | BTE 2010 CAT B 20 ANS         | 10 000            | 400 000            | -                                         | 5 440            | -                   | 405 440              | 0,18%         | 0,18%         |
| TN0001300623                        | BTE 2011 CAT B 20 ANS         | 25 000            | 1 250 000          | -                                         | 55 820           | -                   | 1 305 820            | 0,59%         | 0,58%         |

|              |                                         |         |           |          |            |   |           |       |       |
|--------------|-----------------------------------------|---------|-----------|----------|------------|---|-----------|-------|-------|
| TN0001300680 | BTE 2019-1 11.5%<br>C B 7 ANS           | 15 000  | 1 600 503 | (37 965) | 134 592    | - | 1 697 130 | 0,76% | 0,76% |
| TN0004620134 | BTK 2009                                | 10 703  | 213 657   | -        | 10 849     | - | 224 506   | 0,10% | 0,10% |
| TN0007310295 | HL 2015-2 CAT B 7<br>ANS                | 20 400  | 408 000   | -        | 19 584     | - | 427 584   | 0,19% | 0,19% |
| TN0007310337 | HL 2016-2 CAT B 7<br>ANS                | 15 000  | 300 000   | -        | 1 752      | - | 301 752   | 0,14% | 0,13% |
| TN0007310360 | HL 2017-1 CAT B<br>7.85%                | 20 000  | 800 000   | -        | 44 736     | - | 844 736   | 0,38% | 0,38% |
| TN0007310410 | HL 2017-2 CAT B<br>7.85%                | 20 000  | 800 000   | -        | 24 080     | - | 824 080   | 0,37% | 0,37% |
| TN0007310444 | HL 2017-3 CAT B<br>8.25%                | 20 000  | 1 200 000 | -        | 73 776     | - | 1 273 776 | 0,57% | 0,57% |
| TN0007310451 | HL 2018-1                               | 10 000  | 200 000   | -        | 7 928      | - | 207 928   | 0,09% | 0,09% |
| TN0007310543 | HL 2020-2 CAT B<br>5ANS 10.6%<br>MODERN | 10 000  | 600 000   | -        | 6 832      | - | 606 832   | 0,27% | 0,27% |
| TN0006720130 | LEASING SUB<br>2018-1                   | 20 000  | 1 200 000 | -        | 53 376     | - | 1 253 376 | 0,56% | 0,56% |
| TNL6Z2LXMEP5 | STB SUB 2021<br>CAT D 9.35%             | 50 000  | 5 000 000 | -        | 343<br>280 | - | 5 343 280 | 2,40% | 2,39% |
| TN0002600997 | STB 2008-16A/1                          | 12 500  | 156 250   | -        | 6 490      | - | 162 740   | 0,07% | 0,07% |
| TN0002601003 | STB 2008-20A/1                          | 40 000  | 1 200 000 | -        | 51 328     | - | 1 251 328 | 0,56% | 0,56% |
| TN0002601011 | STB 2008-25A/1                          | 70 000  | 3 080 000 | -        | 135<br>688 | - | 3 215 688 | 1,44% | 1,44% |
| TN0002601045 | STB 2010/1 5.3%                         | 75 000  | 1 497 000 | -        | 49 380     | - | 1 546 380 | 0,69% | 0,69% |
| TN0002101939 | TL 2016 SUB CAT<br>B 7ANS               | 18 700  | 748 000   | -        | 39 375     | - | 787 375   | 0,35% | 0,35% |
| TN0002101962 | TL 2017-1 CAT B<br>7.8%                 | 10 000  | 400 000   | -        | 14 224     | - | 414 224   | 0,19% | 0,19% |
| TN0002102101 | TLF 2019-1 11.4%<br>5 ANS CAT A         | 6 000   | 266 404   | (16 397) | 11 213     | - | 261 220   | 0,12% | 0,12% |
| TN0003900248 | UIB 2009 CAT C                          | 100 000 | 3 500 000 | -        | 75 360     | - | 3 575 360 | 1,60% | 1,60% |
| TN0003900263 | UIB 2011-1                              | 30 000  | 1 350 000 | -        | 23 856     | - | 1 373 856 | 0,62% | 0,61% |

| Code ISIN                           | Désignation                         | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus  | ± Value potentielle | Valeur au 31/12/2022 | % actif net   | % actif       |
|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>II- Titres émis par l'État :</b> |                                     |                  | <b>86 364 400</b>  | <b>1 375 454</b>                          | <b>3 056 219</b> | -                   | <b>90 796 073</b>    | <b>40,70%</b> | <b>40,58%</b> |
| • <b>Obligations</b>                |                                     |                  | <b>54 829 518</b>  | <b>3 238</b>                              | <b>1 740 342</b> | -                   | <b>56 573 098</b>    | <b>25,36%</b> | <b>25,28%</b> |
| TN0008000838                        | • Emprunt national 2021 T1 CAT B    | 100 000          | 10 000 000         | -                                         | 354 880          | -                   | 10 354 880           | 4,64%         | 4,63%         |
| TN0008000895                        | • Emprunt national 2021 T2 CAT B    | 170 000          | 17 000 000         | -                                         | 419 696          | -                   | 17 419 696           | 7,81%         | 7,79%         |
| TN0008000903                        | • Emprunt national 2021 T2 CAT C    | 400              | 384 000            | 604                                       | 9 988            | -                   | 394 591              | 0,18%         | 0,18%         |
| TNSQHXZ8T348                        | • Emprunt national 2021 T3 CAT B TV | 45 000           | 4 500 000          | -                                         | 41 040           | -                   | 4 541 040            | 2,04%         | 2,03%         |
| TNLEGO8CKWX3                        | • Emprunt national 2022 T1 CAT A TF | 46 273           | 445 518            | 2 634                                     | 25 799           | -                   | 473 951              | 0,21%         | 0,21%         |
| TN0OU20VQYS5                        | • Emprunt national 2022 T1 CAT B TV | 80 000           | 8 000 000          | -                                         | 466 176          | -                   | 8 466 176            | 3,80%         | 3,78%         |
| TNBLRFH96SL4                        | • Emprunt national 2022 T2 CAT B TF | 55 000           | 5 500 000          | -                                         | 225 412          | -                   | 5 725 412            | 2,57%         | 2,56%         |
| TNRGVSC8DE36                        | • Emprunt national 2022 T3 CAT B TF | 90 000           | 9 000 000          | -                                         | 197 352          | -                   | 9 197 352            | 4,12%         | 4,11%         |
| • <b>BTA (*)</b>                    |                                     |                  | <b>31 534 882</b>  | <b>1 372 216</b>                          | <b>1 315 877</b> | -                   | <b>34 222 975</b>    | <b>15,34%</b> | <b>15,30%</b> |
| TN0008000606                        | • BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)      | 34 071           | 31 534 882         | 1 372 216                                 | 1 315 877        | -                   | 34 222 975           | 15,34%        | 15,30%        |
| <b>III- Titres des OPCVM :</b>      |                                     |                  | <b>6 939 014</b>   | -                                         | -                | <b>808 499</b>      | <b>7 747 513</b>     | <b>3,47%</b>  | <b>3,46%</b>  |
| TNT3NVORPU09                        | • FCP BNA CAPITALISATION            | 1 000            | 164 629            | -                                         | -                | 22 162              | 186 791              | 0,08%         | 0,08%         |
| TNBICI0E13Y6                        | • FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE   | 10 506           | 1 000 087          | -                                         | -                | 114 620             | 1 114 708            | 0,50%         | 0,50%         |
| TN9LYNLKMSY6                        | • SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE      | 12 449           | 1 352 136          | -                                         | -                | 534 697             | 1 886 833            | 0,85%         | 0,84%         |
| TN0001800556                        | • SICAV TRÉSOR                      | 30 424           | 3 051 527          | -                                         | -                | 121 088             | 3 172 615            | 1,42%         | 1,42%         |
| TNINH18G9MJ0                        | • FCP PROGRÈS                       | 91 000           | 1 370 635          | -                                         | -                | 15 932              | 1 386 567            | 0,62%         | 0,62%         |
| <b>Total en DT</b>                  |                                     |                  | <b>162 236 819</b> | <b>1 289 056</b>                          | <b>5 852 799</b> | <b>808 499</b>      | <b>170 187 173</b>   | <b>76,29%</b> | <b>76,06%</b> |

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2022, à 32 907 098 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                      | Quantité | Valeur de<br>remboursement<br>(1) | Décote<br>à<br>l'acquisition<br>(2) | Prix<br>d'acquisition<br>(3) = (1) + (2) | Amortissement<br>cumulé de la<br>décote<br>(4) | Coût<br>amorti<br>(hors<br>intérêts<br>cours)<br>(5) = (3) +<br>(4) | Intérêts<br>cours<br>(6) | Valeur<br>comptable<br>(5) + (6) |
|----------------------------------|----------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| BTA 6.7 -<br>04/2028 (12<br>ANS) | 34 071   | 34 071 000                        | (2 536 118)                         | 31 534 882                               | 1 372 216                                      | 32 907 098                                                          | 1 315 877                | 34 222 975                       |
| <b>Total en DT</b>               |          | <b>34 071 000</b>                 | <b>(2 536 118)</b>                  | <b>31 534 882</b>                        | <b>1 372 216</b>                               | <b>32 907 098</b>                                                   | <b>1 315 877</b>         | <b>34 222 975</b>                |

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2022 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

|                                                                                  | Obligations        | BTA               | Titres<br>OPCVM  | Total              |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>Prix d'acquisition</b>                                                        |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (a)</b>                                                 | <b>113 221 880</b> | <b>62 345 968</b> | <b>6 841 564</b> | <b>182 409 412</b> |
| + Acquisitions                                                                   | (*) 36 329 518     | -                 | 1 370 635        | 37 700 153         |
| • Cessions                                                                       | -                  | -                 | (1 273 185)      | (1 273 185)        |
| • Remboursements                                                                 | (25 788 475)       | (30 811 086)      | -                | (56 599 561)       |
| <b>= En fin de période (1)</b>                                                   | <b>123 762 923</b> | <b>31 534 882</b> | <b>6 939 014</b> | <b>162 236 819</b> |
| <b>Différences d'estimation</b>                                                  |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (b)</b>                                                 | <b>(51 084)</b>    | <b>1 947 235</b>  | <b>635 328</b>   | <b>2 531 479</b>   |
| ± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles | -                  | -                 | (635 328)        | (635 328)          |
| + Plus-values potentielles en fin de période                                     | -                  | -                 | 808 499          | 808 499            |
| - Moins-values potentielles en fin de période                                    | -                  | -                 | -                | -                  |
| + Décotes rapportées à l'actif net                                               | 3 238              | 291 690           | -                | 294 928            |
| • Surcotes rapportées à l'actif net                                              | (35 314)           | (12 795)          | -                | (48 109)           |
| + Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés            | -                  | 418 586           | -                | 418 586            |
| - Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés             | -                  | (1 272 500)       | -                | (1 272 500)        |
| <b>= En fin de période (2)</b>                                                   | <b>(83 160)</b>    | <b>1 372 216</b>  | <b>808 499</b>   | <b>2 097 555</b>   |
| <b>Créances rattachées d'intérêts</b>                                            |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (c)</b>                                                 | <b>3 730 580</b>   | <b>1 956 986</b>  | <b>-</b>         | <b>5 687 566</b>   |
| ± Intérêts courus à l'achat                                                      | 5 048              | -                 | -                | 5 048              |
| + Revenus d'intérêts de la période                                               | 8 337 041          | 2 651 500         | -                | 10 988 541         |
| • Détachement de coupons d'intérêts de la période                                | (7 535 747)        | (3 292 609)       | -                | (10 828 356)       |
| <b>= En fin de période (3)</b>                                                   | <b>4 536 922</b>   | <b>1 315 877</b>  | <b>-</b>         | <b>5 852 799</b>   |
| <b>Solde au 31 décembre 2022 [(1) + (2) + (3)]</b>                               | <b>128 216 685</b> | <b>34 222 975</b> | <b>7 747 513</b> | <b>170 187 173</b> |
| <b>Solde au 31 décembre 2021 [(a) + (b) + (c)]</b>                               | <b>116 901 376</b> | <b>66 250 189</b> | <b>7 476 892</b> | <b>190 628 457</b> |

(\*) Dont une décote sur acquisition s'élevant à 33 212 DT.

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 15 781 548 DT au 31 décembre 2022, contre 19 956 668 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

| Code ISIN                                                                                    | Désignation                                          | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/12/2022 | % actif net  | % actif      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|--------------|--------------|
| <b>I- Certificats de dépôt</b>                                                               |                                                      |                  | <b>15 646 822</b>  | <b>134 726</b>  | <b>15 781 548</b>    | <b>7,07%</b> | <b>7,05%</b> |
| <i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>                                             |                                                      |                  | -                  | -               | -                    | -            | -            |
| <i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> |                                                      |                  | <b>15 646 822</b>  | <b>134 726</b>  | <b>15 781 548</b>    | <b>7,07%</b> | <b>7,05%</b> |
| TNUWXF0S76Z7                                                                                 | • Certificats de dépôt BNA 26/01/23 - 100 J - 10,03% | 6                | 2 934 946          | 47 794          | 2 982 740            | 1,34%        | 1,33%        |
| TNNDY2697FB1                                                                                 | • Certificats de dépôt BNA 04/03/23 - 100 J - 10,23% | 8                | 3 911 579          | 32 140          | 3 943 720            | 1,77%        | 1,76%        |
| TNVUD7U88GT4                                                                                 | • Certificats de dépôt BNA 13/03/22 - 100 J - 10,27% | 18               | 8 800 297          | 54 791          | 8 855 088            | 3,97%        | 3,96%        |
| <i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>     |                                                      |                  | -                  | -               | -                    | -            | -            |
| <b>II- Billets de trésorerie</b>                                                             |                                                      |                  | -                  | -               | -                    | -            | -            |
| <b>Total en DT</b>                                                                           |                                                      |                  | <b>15 646 822</b>  | <b>134 726</b>  | <b>15 781 548</b>    | <b>7,07%</b> | <b>7,05%</b> |

### 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 37 405 656 DT au 31 décembre 2022, contre 94 112 735 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

|                                   | Nombre | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/12/2022 | % actif net | % actif |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-----------------|----------------------|-------------|---------|
| <b>Placements à court terme :</b> |        |                    |                 |                      |             |         |
| • BNAPlac. 100J 02-02-23 10,03%   | 300    | 300 000            | 4 419           | 304 419              | 0,14%       | 0,14%   |
| • BNAPlac. 100J 26-02-23 10,23%   | 20 800 | 20 800 000         | 200 542         | 21 000 542           | 9,41%       | 9,39%   |
| • BNAPlac. 100J 27-02-23 10,23%   | 7 100  | 7 100 000          | 66 862          | 7 166 862            | 3,21%       | 3,20%   |
| • BNAPlac. 100J 03-03-23          | 2 500  | 2 500 000          | 21 301          | 2 521 301            | 1,13%       | 1,13%   |

10,23%

|                                    |       |           |        |           |       |       |
|------------------------------------|-------|-----------|--------|-----------|-------|-------|
| • BNAPlac. 100J 05-03-23<br>10,23% | 859   | 859 000   | 6 934  | 865 934   | 0,39% | 0,39% |
| • BNAPlac. 100J 11-03-23<br>10,27% | 4 000 | 4 000 000 | 27 011 | 4 027 011 | 1,81% | 1,80% |
| • BNAPlac. 100J 12-03-23<br>10,27% | 310   | 310 000   | 2 024  | 312 024   | 0,14% | 0,14% |
| • BNAPlac. 100J 13-03-23<br>10,27% | 1 200 | 1 200 000 | 7 563  | 1 207 563 | 0,54% | 0,54% |

|                    |                   |                |                   |               |               |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Total en DT</b> | <b>37 069 000</b> | <b>336 656</b> | <b>37 405 656</b> | <b>16,77%</b> | <b>16,72%</b> |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|

### 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                        | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Avoirs en banque                       | 131 461          | 360 539          |
| Encaissements non encore comptabilisés | (120)            | (120)            |
| <b>Sommes à régler :</b>               | -                | -                |
| • Sommes à régler                      | -                | -                |
| • Autres                               | -                | -                |
| <b>Total en DT</b>                     | <b>131 341</b>   | <b>360 419</b>   |

### 5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 31 décembre 2022, le ratio susvisé s'élève à 16,78%, il a été calculé comme suit :

|                                | Valeur au<br>31 décembre<br>2022 | % actif       |
|--------------------------------|----------------------------------|---------------|
| <b>I- Liquidités :</b>         | <b>37 536 997</b>                | <b>16,78%</b> |
| • Placements à terme           | 37 405 656                       | 16,72%        |
| • Disponibilités               | 131 341                          | 0,06%         |
| <b>II- Quasi-liquidités :</b>  | -                                | -             |
| • Bons du Trésor à court terme | -                                | -             |

|                                                                            |                    |               |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
| • Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an                      | -                  | -             |
| • Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an                       | -                  | -             |
| <b>Total Général (A) = (I + II)</b>                                        | <b>37 536 997</b>  |               |
| <b>Total Actif (B)</b>                                                     | <b>223 744 600</b> |               |
| <b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b> |                    | <b>16,78%</b> |

#### NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 31 décembre 2022 une valeur comptable de 185 968 721 DT, soit 83,12% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

| Émetteur                     | Portefeuille Titres (1) |            |                | Placements monétaires (2) | Total (1) + (2) | % actif |
|------------------------------|-------------------------|------------|----------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                              | Obligations             | BTA        | Titres d'OPCVM | Certificats de dépôt      |                 |         |
| ÉTAT                         | 56 573 098              | 34 222 974 | -              | -                         | 90 796 073      | 40,58%  |
| BNA (*)                      | 7 265 560               | -          | -              | 15 781 548                | 23 047 108      | 10,30%  |
| ATL                          | 12 139 408              | -          | -              | -                         | 12 139 408      | 5,43%   |
| AMEN BANK                    | 11 634 121              | -          | -              | -                         | 11 634 121      | 5,20%   |
| STB                          | 11 519 416              | -          | -              | -                         | 11 519 416      | 5,15%   |
| BIAT                         | 6 263 472               | -          | -              | -                         | 6 263 472       | 2,80%   |
| UIB                          | 4 949 216               | -          | -              | -                         | 4 949 216       | 2,21%   |
| HANNIBAL LEASE               | 4 486 688               | -          | -              | -                         | 4 486 688       | 2,01%   |
| BH                           | 3 440 536               | -          | -              | -                         | 3 440 536       | 1,54%   |
| BTE                          | 3 408 390               | -          | -              | -                         | 3 408 390       | 1,52%   |
| SICAV TRÉSOR                 | -                       | -          | 3 172 615      | -                         | 3 172 615       | 1,42%   |
| ATB                          | 2 084 280               | -          | -              | -                         | 2 084 280       | 0,93%   |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | -                       | -          | 1 886 833      | -                         | 1 886 833       | 0,84%   |

(\*) Au 31 décembre 2022, les titres émis par la BNA Bank représentent 10,30% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,30% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

| Émetteur                              | Portefeuille Titres (1) |                   |                  | Placements monétaires (2) | Total (1) + (2)    | % actif       |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------------|--------------------|---------------|
|                                       | Obligations             | BTA               | Titres d'OPCVM   | Certificats de dépôt      |                    |               |
| ATTIJARI LEASING                      | 1 511 800               | -                 | -                | -                         | 1 511 800          | 0,68%         |
| TLF                                   | 1 462 819               | -                 | -                | -                         | 1 462 819          | 0,65%         |
| FCP PROGRÈS                           | -                       | -                 | 1 386 567        | -                         | 1 386 567          | 0,62%         |
| MODERN LEASING                        | 1 253 376               | -                 | -                | -                         | 1 253 376          | 0,56%         |
| FCP SMART<br>EQUILIBRE<br>OBLIGATAIRE | -                       | -                 | 1 114 708        | -                         | 1 114 708          | 0,50%         |
| BTK                                   | 224 506                 | -                 | -                | -                         | 224 506            | 0,10%         |
| FCP BNA<br>CAPITALISATION             | -                       | -                 | 186 791          | -                         | 186 791            | 0,08%         |
| <b>Total général en DT</b>            | <b>128 216 685</b>      | <b>34 222 974</b> | <b>7 747 513</b> | <b>15 781 548</b>         | <b>185 968 721</b> | <b>83,12%</b> |

#### NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                                    | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Intérêts à recevoir :</b>                       | <b>237 620</b>   | <b>2 368</b>     |
| • Intérêts échus et non encaissés sur obligations  | -                | -                |
| • Intérêts courus sur dépôts en banque             | 237 620          | 2 368            |
| <b>Autres créances d'exploitation :</b>            | <b>1 262</b>     | -                |
| • Obligations échues et non encore remboursées     | -                | -                |
| • Retenues à la source sur obligations à récupérer | 1 262            | -                |
| <b>Total en DT</b>                                 | <b>238 882</b>   | <b>2 368</b>     |

#### NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                             | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 363 489          | 554 885          |
| Dépositaire (BNA)           | 109 046          | 166 466          |
| <b>Total en DT</b>          | <b>472 535</b>   | <b>721 351</b>   |

**NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                      | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Dividendes à payer                   | 61 159           | 51 910           |
| Administrateurs - Jetons de présence | 36 000           | 36 000           |
| Commissaire aux Comptes              | 37 269           | 30 111           |
| Conseil du Marché Financier (CMF)    | 20 476           | 28 962           |
| Rachats                              | 35 866           | 7 474            |
| Contribution Sociale de Solidarité   | 400              | 200              |
| Autres                               | 13 738           | 8 274            |
| <b>Total en DT</b>                   | <b>204 908</b>   | <b>162 931</b>   |

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                      | 31 décembre 2022 | 31 décembre 2021 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Capital début de l'exercice :</b> |                  |                  |
| - Montant en nominal                 | 285 638 500      | 274 326 500      |
| - Nombre de titres                   | 2 856 385        | 2 743 265        |
| - Nombre d'actionnaires              | 4 171            | 4 379            |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>     |                  |                  |
| - Montant en nominal                 | 230 085 600      | 556 942 900      |
| - Nombre de titres                   | 2 300 856        | 5 569 429        |
| <b>Rachats effectués :</b>           |                  |                  |
| - Montant en nominal                 | (307 593 400)    | (545 630 900)    |
| - Nombre de titres                   | (3 075 934)      | (5 456 309)      |
| <b>Capital fin de l'exercice :</b>   |                  |                  |
| - Montant en nominal                 | 208 130 700      | 285 638 500      |
| - Nombre de titres                   | 2 081 307        | 2 856 385        |
| - Nombre d'actionnaires              | 3 794            | 4 171            |

|                                                                   |                    |                    |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes non distribuables :</b>                                 | <b>-502 057</b>    | <b>518 020</b>     |
| • <b>Résultat non distribuable de l'exercice :</b>                | <b>441 696</b>     | <b>450 874</b>     |
| - Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | -433 925           | 398 514            |
| - Plus (ou moins) values réalisées sur<br>cession de titres       | 875 625            | 52 360             |
| - Frais de négociation de titres                                  | 4                  | -                  |
| • <b>Régularisation des sommes non distribuables :</b>            | <b>-943 753</b>    | <b>67 146</b>      |
| - Aux émissions                                                   | 2 758 333          | 5 840 079          |
| - Aux rachats                                                     | (3 702 086)        | (5 772 933)        |
| <b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)<br/>antérieurs</b>  | <b>3 197 372</b>   | <b>2 679 352</b>   |
| <b>Total en DT</b>                                                | <b>210 826 015</b> | <b>288 835 872</b> |

#### NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                                 | <b>31 décembre 2022</b> | <b>31 décembre 2021</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat d'exploitation                         | 15 179 077              | 17 629 117              |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 6 262 196               | 16 409 173              |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | (9 201 838)             | (18 699 415)            |
| <b>Total en DT</b>                              | <b>12 239 435</b>       | <b>15 338 875</b>       |

#### NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                   | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2022</b> | <b>Exercice clos le<br/>31 décembre 2021</b> |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Revenus des obligations :</b>  | <b>8 337 041</b>                             | <b>6 676 374</b>                             |
| • ± Variation des intérêts courus | 801 294                                      | 541 050                                      |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 7 535 747                                    | 6 135 324                                    |
| <b>Revenus des BTA :</b>          | <b>2 651 500</b>                             | <b>3 292 608</b>                             |
| • ± Variation des intérêts courus | (641 108)                                    | -                                            |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 3 292 608                                    | 3 292 608                                    |
| <b>Revenus des titres d'OPCVM</b> | <b>228 728</b>                               | <b>231 424</b>                               |
| <b>Total en DT</b>                | <b>11 217 269</b>                            | <b>10 200 406</b>                            |

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                           | Exercice clos le<br>31 décembre 2022 | Exercice clos le<br>31 décembre 2021 |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus des certificats de dépôt :</b> | <b>1 015 652</b>                     | <b>3 431 595</b>                     |
| • ± Variation des intérêts courus         | (145 274)                            | 249 641                              |
| • + Coupons d'intérêts échus              | 1 160 926                            | 3 181 954                            |
| <b>Intérêts des comptes de dépôt</b>      | <b>13 373</b>                        | <b>22 067</b>                        |
| <b><i>Total en DT</i></b>                 | <b>1 029 025</b>                     | <b>3 453 662</b>                     |

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                               | Exercice clos le<br>31 décembre 2022 | Exercice clos le<br>31 décembre 2021 |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus des placements en compte BNA :</b> | <b>5 482 200</b>                     | <b>7 140 442</b>                     |
| • ± Variation des intérêts courus             | (1 538 080)                          | 1 627 840                            |
| • + Coupons d'intérêts échus                  | 7 020 280                            | 5 512 602                            |
| <b><i>Total en DT</i></b>                     | <b>5 482 200</b>                     | <b>7 140 442</b>                     |

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                              | Exercice clos le<br>31 décembre 2022 | Exercice clos le<br>31 décembre 2021 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 1 636 171                            | 2 059 350                            |
| Rémunération du dépositaire  | 490 852                              | 617 805                              |
| <b><i>Total en DT</i></b>    | <b>2 127 023</b>                     | <b>2 677 155</b>                     |

**NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                    | Exercice clos le<br>31 décembre 2022 | Exercice clos le<br>31 décembre 2021 |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Jetons de présence                 | 36 000                               | 36 000                               |
| Redevance CMF                      | 274 987                              | 346 109                              |
| Honoraires Commissaire aux Comptes | 39 000                               | 30 000                               |
| Rémunération Président du CA       | 6 108                                | 6 108                                |
| Rémunération Directeur Général     | 11 216                               | 10 441                               |
| TCL                                | 44 207                               | 51 871                               |
| Contribution Sociale de Solidarité | 400                                  | 200                                  |
| Diverses charges d'exploitation    | 10 476                               | 7 509                                |
| <b>Total en DT</b>                 | <b>422 394</b>                       | <b>488 238</b>                       |

## NOTE 17 : AUTRES INFORMATIONS

### 17.1. Données par action

| Données par action                                                    | 2022           | 2021           | 2020           | 2019           | 2018           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                                | 8,518          | 7,280          | 5,592          | 7,418          | 7,851          |
| Charges de gestion des placements                                     | (1,022)        | (0,937)        | (0,694)        | (0,803)        | (0,868)        |
| <b>Revenus nets des placements</b>                                    | <b>7,496</b>   | <b>6,343</b>   | <b>4,898</b>   | <b>6,615</b>   | <b>6,984</b>   |
| Autres charges d'exploitation                                         | (0,203)        | (0,171)        | (0,143)        | (0,185)        | (0,186)        |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | <b>7,293</b>   | <b>6,172</b>   | <b>4,756</b>   | <b>6,430</b>   | <b>6,797</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | (1,412)        | (0,802)        | 0,521          | (0,926)        | (1,432)        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | <b>5,881</b>   | <b>5,370</b>   | <b>5,277</b>   | <b>5,504</b>   | <b>5,366</b>   |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres         | (0,208)        | 0,140          | 0,147          | 0,219          | 0,159          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres              | 0,421          | 0,018          | 0,075          | (0,003)        | -              |
| Frais de négociation de titres                                        | (0,000)        | -              | -              | -              | -              |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>0,212</b>   | <b>0,158</b>   | <b>0,222</b>   | <b>0,216</b>   | <b>0,159</b>   |
| Résultat de l'exercice (1) + (2)                                      | 7,505          | 6,330          | 4,978          | 6,646          | 6,956          |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | <b>0,212</b>   | <b>0,158</b>   | <b>0,222</b>   | <b>0,216</b>   | <b>0,159</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | (0,036)        | (0,016)        | 0,004          | (0,026)        | (0,025)        |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | <b>0,176</b>   | <b>0,142</b>   | <b>0,226</b>   | <b>0,190</b>   | <b>0,133</b>   |
| <b>Distribution de dividendes</b>                                     | <b>5,370</b>   | <b>5,277</b>   | <b>5,504</b>   | <b>5,365</b>   | <b>4,436</b>   |
| <b>Valeur liquidative</b>                                             | <b>107,176</b> | <b>106,489</b> | <b>106,254</b> | <b>106,255</b> | <b>105,926</b> |

## 17.2. Ratios de gestion des placements

| Ratios de gestion des placements                      | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen   | 0,81% | 0,90% | 0,75% | 0,67% | 0,75% |
| Autres charges / actif net moyen                      | 0,16% | 0,16% | 0,15% | 0,15% | 0,16% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 4,64% | 5,15% | 5,72% | 4,56% | 4,65% |

## NOTE 18 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 18.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BNA Capitaux</b> | En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.<br>En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% (hors TVA) l'an à partir du 08 juillet 2020.                                                          |
| <b>BNA Bank</b>     | En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"><li>• Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;</li><li>• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul> En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. |

### 18.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, est récapitulé dans le tableau suivant :

| Opérations de l'exercice                                 | BNA Capitaux | BNA Bank  |
|----------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>   |              |           |
| • Rémunération du gestionnaire                           | (1 636 171)  | -         |
| • Rémunération du dépositaire                            | -            | (490 852) |
| <b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b> | Néant        | Néant     |

### 18.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 décembre 2022 comme suit :

| <b>Soldes en fin de l'exercice</b>   | <b>BNA Capitaux</b> | <b>BNA Bank</b> |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | (363 489)           | -               |
| Rémunération du dépositaire à payer  | -                   | (109 046)       |

#### **NOTE 19 : ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration de Société POS dans sa réunion en date du 21 mars 2023. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

## **RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022**

#### **Rapport sur l'audit des états financiers**

##### ***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société Placement Obligataire SICAV - POS (la « Société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2022, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 223.744.600 DT et un résultat net de l'exercice de 15.620.773DT.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société au 31 décembre 2022, ainsi que sa performance financière et ses mouvements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

##### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces Normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

##### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration. Ledit rapport est établi par le Gestionnaire de la SICAV conformément aux dispositions de l'article 140 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013). Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la Société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la Direction et du Conseil d'Administration pour les états financiers***

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'information financière de la Société.

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation.

Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

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

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la Société. À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au Gestionnaire et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences majeures dans le système de contrôle interne de la Société, susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

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

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la Société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous avons constaté que la Société procède actuellement au suivi de la liste des actionnaires et à la centralisation de l'ensemble des informations requises par la réglementation en vigueur. La tenue proprement dite des comptes en valeurs mobilières n'a pas été opérée conformément au règlement du Conseil du Marché Financier relatif à la tenue et à l'administration des comptes en valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

### ***Autres obligations légales et réglementations***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect ,par la Société, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents, que les actifs de la Société représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 76,06% de l'actif total au 31 décembre 2022.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2022 une proportion de 16,78% de l'actif total de la Société.

Nous signalons également que la Société détient dans son portefeuille, au 31décembre 2022, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA Bank) qui représentent 10,30% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,30% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 22 mars 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM**

**Abderrazak GABSI**

## **RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022**

En application des dispositions des articles 200 (et suivants) et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

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

#### **Conventions et opérations conclues et/ou réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 (antérieures et nouvelles)**

- La gestion de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) est confiée à la Société BNA Capitaux ayant la qualité d'administrateur. Celle-ci est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

En contrepartie de ses prestations, la Société BNA Capitaux perçoit une commission de gestion de 0,40% de l'actif net quotidien par décision du Conseil d'Administration réuni le 17 décembre 2014, et ce, depuis le 02 février 2015. Ce taux a été porté à 0,50% (hors TVA) l'an à partir du 08 juillet 2020 par décision du Conseil d'Administration en date du 27 mai 2020.

La commission de gestion encourue au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022 s'élève à 1.374.934 DT hors TVA, soit 1.636.171 DT TVA incluse.

- La Banque Nationale Agricole (BNA Bank), ayant la qualité d'administrateur, assure les fonctions de Dépositaire pour la Société POS. Elle est chargée, à ce titre, de :
  - Conserver les titres et les fonds de la Société ;
  - Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
  - Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA Bank reçoit, en sa qualité de Dépositaire, une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

La commission revenant au Dépositaire, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022, s'élève à 412.481 DT hors TVA, soit 490.852 DT TVA incluse.

#### **Obligations et engagements de la Société POS envers ses dirigeants**

- Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :
  - La rémunération du Président du Conseil d'Administration a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 28 octobre 2013. Elle se compose d'une indemnité servie sur la base de 19,5 mois par an, à raison de 150 DT net par mois ;

- La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du Conseil d'Administration en date du 17 septembre 1996 et reconduite par décision du même organe de gouvernance en date du 12 mai 2005. Elle se compose d'une prime de résultat annuelle nette de 5.000 DT.
- Les obligations et engagements de la Société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, se présentent comme suit (montants exprimés en DT) :

| Nature de la rémunération | Président du Conseil d'Administration |                      | Directeur Général     |                      | Autres membres du Conseil d'Administration |                      |
|---------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|
|                           | Charges de l'exercice                 | Passif au 31/12/2022 | Charges de l'exercice | Passif au 31/12/2022 | Charges de l'exercice                      | Passif au 31/12/2022 |
| Avantages à court terme   | 6.108                                 | -                    | 11.216                | -                    | -                                          | -                    |
| Jetons de présence        | 3.000                                 | 3.000                | 3.000                 | 3.000                | 30.000                                     | 30.000               |
| <b>Total en DT</b>        | <b>9.108</b>                          | <b>3.000</b>         | <b>14.216</b>         | <b>3.000</b>         | <b>30.000</b>                              | <b>30.000</b>        |

En dehors des opérations précitées, nos travaux de commissariat aux comptes n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 (et suivants) et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 22 mars 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM**

**Abderrazak GABSI**