

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV TRESOR

SICAV TRESOR 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 18 mai 2023**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes LEJ AUDIT représenté par M. Bessem JEDDOU.

<b>BILANS COMPARES AU 31/12/2022</b>				
<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
			<b>Montants en</b>	<b>Montants en</b>
			<b>Dinars</b>	<b>Dinars</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>92 170 408</b>	<b>111 178 638</b>
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		23 592 073	15 826 185
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		62 278 627	94 672 706
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 299 709	679 747
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>50 975 919</b>	<b>28 706 205</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		28 149 166	25 997 242
AC2-B	DISPONIBILITES		22 826 753	2 708 963
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>143 146 327</b>	<b>139 884 842</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>132 684</b>	<b>150 255</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>30 602</b>	<b>45 189</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>163 286</b>	<b>195 444</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>142 983 041</b>	<b>139 689 398</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>135 288 792</b>	<b>133 045 921</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>7 694 249</b>	<b>6 643 477</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		852	803
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8 144 048	7 403 420
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-450 651	-760 746
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0
<b>ACTIF NET</b>			<b>142 983 041</b>	<b>139 689 398</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>143 146 327</b>	<b>139 884 842</b>

**ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31/12/2022**

DESIGNATION		Note	31/12/2022	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>5 900 903</b>	<b>4 623 648</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 041 527	1 026 062
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 598 544	3 340 038
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		260 832	257 548
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3 203 374</b>	<b>3 765 708</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	483 335
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 969 239	1 603 155
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		154 951	871 334
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		1 079 184	807 885
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>9 104 277</b>	<b>8 389 356</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-748 791</b>	<b>-772 256</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>8 355 486</b>	<b>7 617 101</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-211 438</b>	<b>-213 680</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>8 144 048</b>	<b>7 403 420</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-450 651</b>	<b>-760 746</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>7 693 397</b>	<b>6 642 674</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		450 651	760 746
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-655 178	2 926
PR4-C	+/- VAL.REAL. / CESSION DE TITRES		800 908	182 897
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>8 289 778</b>	<b>7 589 243</b>

**ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2022**

DESIGNATION		31/12/2022	31/12/2021
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 289 778</b>	<b>7 589 243</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	8 144 048	7 403 420
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-655 178	2 926
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	800 908	182 897
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-6 923 146</b>	<b>-7 516 643</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>1 927 011</b>	<b>-14 602 117</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>151 597 250</b>	<b>112 957 237</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	145 760 000	109 651 500
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-839 289	-1 555 674
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	3 455 353	2 539 461
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	3 221 186	2 321 949
	<b>RACHATS</b>	<b>-149 670 240</b>	<b>-127 559 353</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-143 616 400	-124 023 700
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	792 830	1 767 836
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-3 174 832	-2 220 794
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-3 671 838	-3 082 695
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 293 643</b>	<b>-14 529 517</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>		
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	139 689 398	154 218 915
AN4-B	FIN DE PERIODE	142 983 041	139 689 398
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 349 307	1 493 029
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 370 743	1 349 307
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A-	DEBUT DE PERIODE	103,527	103,292
B-	FIN DE PERIODE	104,311	103,527
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,51%</b>	<b>4,89%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

---

PERIODE DU 01.01.2022 AU 31.12.2022

---

### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion financière de la SICAV TRESOR. La Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

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

Les états financiers arrêtés au 31.12.2022 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. 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 :

#### **3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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.

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

#### **3-2 Evaluation, 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 :

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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 31/12/2017 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)
- A 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 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **3-3 Evaluation des autres placements :**

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2022, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **3-4 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 la période.

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

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

##### AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2022	% de l'Actif Net
	<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>22 791 141</b>	<b>23 592 073</b>	<b>16,50%</b>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	300 000	310 356	0,22%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	50 000	998 000	1 018 313	0,71%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	30 000	398 700	403 129	0,28%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	30 000	398 700	404 836	0,28%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	500 000	520 465	0,36%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	31 000	1 239 697	1 291 952	0,90%
TN0003600582	ATB SUB 2009 L B1/TF	5 000	100 000	102 823	0,07%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	22 000	1 320 000	1 393 920	0,97%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	1 000 000	1 016 658	0,71%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000	3 577 479	2,50%
TN0001900836	BH 2009 C/A	70 000	1 071 000	1 071 176	0,75%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	10 000	1 000 000	1 048 616	0,73%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 279 313	3,69%
TN0003100674	BNA SUBORDONNE 2009	10 000	132 900	137 145	0,10%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	50 000	998 030	1 048 723	0,73%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	2 200 000	2 296 906	1,61%
TN0002601029	STB 2008/2	2 200	43 514	45 378	0,03%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	600 000	608 948	0,43%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	40 000	531 600	542 396	0,38%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	1 050 000	1 072 623	0,75%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	400 000	400 916	0,28%
	<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>61 000 000</b>	<b>62 278 627</b>	<b>43,56%</b>
	<b>Emprunt National</b>		<b>61 000 000</b>	<b>62 278 627</b>	<b>43,56%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 283 915	5,79%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 444 388	12,90%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	3 000 000	3 117 041	2,18%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 086 795	7,05%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 045 616	3,53%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	6 000 000	6 131 566	4,29%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6 000 000	6 125 234	4,28%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 027 196	2,12%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 016 877	1,41%
	<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>6 222 735</b>	<b>6 299 709</b>	<b>4,41%</b>
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION MONEO	1 700	173 857	181 399	0,13%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 527 738	4 553 450	3,18%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	4 543	500 030	503 905	0,35%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	7 000	1 021 111	1 060 955	0,74%
	<b>Total portefeuille titres</b>		<b>90 013 876</b>	<b>92 170 408</b>	<b>64,46%</b>

**Les mouvements du portefeuille-titres de la SICAV TRESOR :**

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

	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Intérêts courus</b>	<b>Plus (moins) values latentes</b>	<b>Valeur au 31 décembre</b>	<b>Plus (moins) values réalisées</b>
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>	<b>107 903 807</b>	<b>2 542 682</b>	<b>732 149</b>	<b>111 178 638</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
- Obligations des sociétés	11 509 000			11 509 000	
- Bons du trésor assimilable	-			-	
- Emprunt national	20 000 000			20 000 000	
- Titres OPCVM	7 549 114			7 549 114	
<b>* <u>Remboursement et cessions de l'exercice</u></b>					
- Annuités et cessions des obligations des sociétés	- 4 068 154			- 4 068 154	- 704
- Annuités et cessions des bons du trésor assimilable	- 50 879 625			- 50 879 625	800 375
- Annuités et cessions d'emprunt national	-			-	
- Cession de titres d'OPCVM	-2 000 266			- 2 000 266	1 237
<b>* <u>Variation des plus ou moins-values latente</u></b>			- 655 178	- 655 178	
<b>*<u>Variations des intérêts Courus</u></b>		- 463 124		- 463 124	
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>90 013 876</b>	<b>2 079 558</b>	<b>76 971</b>	<b>92 170 408</b>	<b>800 908</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5 900 903 Dinars** au 31.12.2022, contre **4 623 648 Dinars** au 31.12.2021 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Revenus des obligations de sociétés	1 041 527	1 026 062
Revenus des Emprunts d'Etat	4 598 544	3 340 038
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	260 832	257 548
<b>TOTAL</b>	<b>5 900 903</b>	<b>4 623 648</b>

### AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

#### AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2022, à 28 149 166 Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et prises en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

#### AC2-A-1 Certificats de dépôts :

<b>Code ISIN</b>	<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Taux</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2022</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>15 000 000</b>	<b>14 950 203</b>	<b>10,46%</b>
TNKZK9EBVAU1	CD 10J-05/01/2023	BIAT	8,27	2 000 000	1 998 531	1,40%
TNP741XVWEO0	CD 10J-03/01/2023	BIAT	8,27	5 000 000	4 998 163	3,50%
TNP95Z1I94Q4	CD 30J-27/01/2023	BTE	9,27	3 000 000	2 984 039	2,09%
TNEDAKN6C172	CD 40J-31/01/2023	BTE	9,27	4 000 000	3 975 469	2,78%
TNZ7HM3WBT39	CD 90J-30/01/2023	STUSID	9,38	1 000 000	994 000	0,70%

#### AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>	<b>Banque</b>	<b>Date de Jouissance</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2022</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>12 999 807</b>	<b>13 198 963</b>	<b>9,23%</b>
Prise en pension 3107 BTA Mars 2026 90J-30/01/2023	7,78	AMEN BANK	01/11/2022	3 000 000	3 039 548	2,13%
Prise en pension 9983 BTA Avril 2024 69J-02/01/2023	8,45	AMEN BANK	25/10/2022	9 999 807	10 159 415	7,11%

### **AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève, au 31.12.2022, à 22 826 753 Dinars et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2022 à **3 203 374 Dinars** contre **3 765 708 Dinars** au 31.12.2021 et se détaillent comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01.01.2022 Au 31.12.2022</b>	<b>Du 01.01.2021 Au 31.12.2021</b>
Revenus des Bons de Trésor à CT	0	483 335
Revenus des Certificats de dépôt	1 969 239	1 603 155
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	154 951	871 334
Revenus des prises en pension	1 079 184	807 885
<b>TOTAL</b>	<b>3 203 374</b>	<b>3 765 708</b>

### **PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2022 à **163 286 Dinars**, contre **195 444 Dinars** au 31.12.2021 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2022</b>	<b>Montant au 31.12.2021</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	132 684	150 255
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	30 602	45 189
	<b>TOTAL</b>	<b>163 286</b>	<b>195 444</b>

**PA1** : Le solde du poste « Opérateurs créditeurs » s'élève au 31.12.2022 à **132 684 Dinars** contre **150 255 Dinars** au 31.12.2021 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.12.2022</b>	<b>Montant au 31.12.2021</b>
Gestionnaire	26 414	62 934
Dépositaire	38 637	24 387
Distributeurs	67 633	62 934
<b>Total</b>	<b>132 684</b>	<b>150 255</b>

**PA2** : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31.12.2022 à **30 602 Dinars** contre **45 189 Dinars** au 31.12.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 31.012.2022</b>	<b>Montant au 31.012.2021</b>
Etat, impôts et taxes	9 424	9 010
Redevance CMF	13 054	12 348
Provision pour charges à payer	3 821	5 700
Rémunération CAC	3 879	11 887
Jetons de présence à payer	423	5 582
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	663
<b>Total</b>	<b>30 602</b>	<b>45 189</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2022 à **748 791 Dinars** contre **772 256 Dinars** au 31.12.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2022 Au 31.12.2022</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31.12.2021</b>
Rémunération du gestionnaire	299 516	308 902
Rémunération du dépositaire	149 758	154 451
Rémunération des distributeurs	299 516	308 902
<b>Total</b>	<b>748 791</b>	<b>772 256</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.12.2022 à **211 438 Dinars**, contre **213 680 Dinars** au 31.12.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01.01.2022 Au 31.12.2022</b>	<b>Du 01.01.2021 Au 31.12.2021</b>
Redevance CMF	149 754	154 449
Impôts et Taxes	25 365	20 843
Rémunération CAC	24 807	26 871
Jetons de présence	6 000	6 848
Contribution sociale de solidarité	200	200
Publicité et Publications	4 144	3 646
Charges Diverses	1 168	823
<b>Total</b>	<b>211 438</b>	<b>213 680</b>

**CP1 Note sur le capital :**

	2022	2021
<u>Capital au 01/01 (en nominal)</u>		
• Montant	: 134 930 700 Dinars	: 149 302 900 Dinars
• Nombre de titres émis	: 1 349 307	: 1 493 029
• Nombre d'actionnaires	: 2 279	: 2 531
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>		
• Montant	: 145 760 000 Dinars	: 109 651 500 Dinars
• Nombre de titres émis	: 1 457 600	: 1 096 515
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>		
• Montant	: 143 616 400 Dinars	: 124 023 700 Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 1 436 164	: 1 240 237
<u>Capital au 31/12</u>		
	<b>: 135 288 792 Dinars</b>	<b>: 133 045 921 Dinars</b>
• Montant en nominal	: 137 074 300 Dinars	: 134 930 700 Dinars
• Sommes non distribuables (*)	: - 1 785 508 Dinars	: -1 884 779 Dinars
• Nombre de titres	: 1 370 743	: 1 349 307
• Nombre d'actionnaires	: 2 062	: 2 279

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à -1 785 508 Dinars au 31.12.2022 contre -1 884 779 Dinars au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-1 884 779</b>	<b>-2 282 763</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>145 730</b>	<b>185 822</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-655 178	2 926
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	800 908	182 897
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-46 459</b>	<b>212 163</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-839 289	-1 555 674
<input type="checkbox"/> Aux rachats	792 830	1 767 836
<b>Total somme non distribuables</b>	<b>-1 785 508</b>	<b>-1 884 779</b>

## **CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.12.2022 se détaille ainsi :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Résultat distribuable de la période	8 144 048	7 403 420
Régularisation du résultat distribuable de la période	-450 651	- 760 746
Sommes distribuables des exercices antérieurs	874	803
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	-22	0
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>7 694 249</b>	<b>6 643 477</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS**

<b>5-1 Données par action</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>6,642</b>	<b>6,218</b>	<b>5,7</b>	<b>6,906</b>	<b>6,294</b>
Charges de gestion des placements	-0,546	-0,572	-0,535	-0,621	-0,668
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>6,096</b>	<b>5,645</b>	<b>5,165</b>	<b>6,285</b>	<b>5,626</b>
Autres charges d'exploitation	-0,154	-0,158	-0,147	-0,167	-0,171
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5,941</b>	<b>5,487</b>	<b>5,018</b>	<b>6,118</b>	<b>5,455</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,329	-0,564	-0,196	-1,086	-1,292
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>5,613</b>	<b>4,923</b>	<b>4,821</b>	<b>5,032</b>	<b>4,164</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,329	0,564	0,196	1,086	1,292
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,478	0,002	-0,229	1,954	-0,266
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,584	0,136	0,391	-1,836	0,131
Frais de négociation des titres	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,001
Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation	0,106	0,138	0,162	0,118	-0,136
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>6,048</b>	<b>5,625</b>	<b>5,180</b>	<b>6,236</b>	<b>5,319</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,106</b>	<b>0,138</b>	<b>0,162</b>	<b>0,118</b>	<b>-0,136</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,012	-0,006	-0,015	-0,013	0,039
Sommes non distribuables de l'exercice	0,094	0,132	0,147	0,105	-0,097
Distribution des dividendes	4,923	4,821	5,033	4,163	3,520
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,311</b>	<b>103,527</b>	<b>103,292</b>	<b>103,357</b>	<b>102,382</b>

<b>5-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,500%	0,500%	0,500%	0,500%	0,500%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,141%	0,138%	0,137%	0,134%	0,128%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	5,137%	4,300%	4,685%	4,923%	4,086%
<b>Actif net moyen</b>	<b>149 757 769</b>	<b>154 474 647</b>	<b>159 899 476</b>	<b>183 285 979</b>	<b>259 912 379</b>

### **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

#### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR.

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS 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, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ce, à partir du 03/01/2022.

#### **5.3.2 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 est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

#### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, TUNISIE VALEURS (ayant remplacé BIATCAPITAL à partir du 15/07/2021) 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.

**5.4 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 sont supportées par la SICAV et ce, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2022**

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

**1. Opinion**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société « SICAV TRESOR » arrêtés au 31 Décembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 143 146 327 dinars, un actif net de 142 983 041 dinars et un bénéfice de la période de 8 289 778 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers annuels ci-joints de la Société « SICAV TRESOR » comprenant le bilan au 31 Décembre 2022, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV TRESOR » au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**2. Paragraphes post Conclusion**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV TRESOR » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées, suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

**3. Fondement de l'opinion**

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

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

**4. Rapports de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux

consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **5. Responsabilité du gestionnaire 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 aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### **6. 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 applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 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. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

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

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

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

Tunis, le 28 mars 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LEJ AUDIT**  
**Bessem JEDDOU**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Exercice clos le 31 décembre 2022**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes 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 2022**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice 2022.

#### **1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2022**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2022 :

- 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.
- La « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » assure la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable de la société « SICAV TRESOR » et ce, à partir du 05/03/2021. En rémunération des services de gestion, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,20% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2022 est de 299.516 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 0,10% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2022 est de 149.758 dinars.
- Votre société a conclu une convention de distribution des titres « SICAV TRESOR » avec les sociétés « BIAT CAPITAL », « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT ». La « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS » ont remplacé « BIATCAPITAL » et « BIAT ASSET MANAGEMENT » à partir du 15/07/2021. En rémunération de ces services, les distributeurs sus-indiqués perçoivent ensemble une commission de distribution de 0,20% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de la SICAV TRESOR et ce au prorata de la distribution. La commission TTC facturée en 2022 est de 299.516 Dinars.

### **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 2022 totalisent un montant brut de 6000 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 28 mars 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LEJ AUDIT**  
**Bessem JEDDOU**