

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 décembre 2005.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 décembre 2005 totalise 289 184 308,642TND
 Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 31 décembre 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 27 décembre 2005
Mahmoud zahaf

BILANS COMPARES

Montants en dinars

	31/12/2005	31/12/2004
ACTIF		
Portefeuille titres	230 043 112,722	181 812 192,937
Obligations et valeurs assimilées	22 232 721,000	26 283 033,238
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	207 810 391,722	155 529 159,699
Placements monétaires et disponibilités	58 191 844,229	45 732 496,381
Placements monétaires	58 190 859,703	45 731 771,976
Disponibilités	984,526	724,405
Créances d'exploitation	1 128 538,146	261 748,367
Autres créances d'exploitation	1 128 538,146	261 748,367
TOTAL ACTIF	289 363 495,097	227 806 437,685
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	134 384,648	107 851,271
Autres créditeurs divers	44 801,807	46 142,162
TOTAL PASSIF	179 186,455	153 993,433
ACTIF NET	289 184 308,642	227 652 444,252
CAPITAL	275 759 239,098	217 048 502,976
SOMMES DISTRIBUABLES	13 425 069,544	10 603 941,276
Résultat d'exploitation de la période	13 543 248,487	11 308 240,531
Régularisation du résultat de la période	-119 533,154	-705 130,891
Report à nouveau	1 354,211	831,636
ACTIF NET	289 184 308,642	227 652 444,252
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	289 363 495,097	227 806 437,685

ETATS DE RESULTAT COMPARES

Montants en Dinars

	Du 01/01/05 Au 31/12/05	Du 01/10/05 Au 31/12/05	Du 01/01/04 Au 31/12/04	Du 01/10/04 Au 31/12/04
Revenus du portefeuille titres	13 084 019,630	3 446 917,983	10 743 944,954	2 940 438,145
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 414 698,360	333 742,968	1 646 768,735	380 036,951
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	11 669 321,270	3 113 175,015	9 097 176,219	2 560 401,194
Revenus des placements monétaires	2 205 954,518	622 185,072	2 026 355,971	558 772,847
Revenus des Bons du Trésor	1 810 747,564	586 188,320	1 424 611,004	331 238,362
Revenus des Billets de Trésorerie	205 442,158	35 996,752	379 524,731	155 626,365
Revenus des Certificats de dépôts	189 764,796	0,000	222 220,236	71 908,120
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	15 289 974,148	4 069 103,055	12 770 300,925	3 499 210,992
Charges de gestion des placements	1 444 771,383	387 241,788	1 207 800,323	332 260,514
REVENUS NET DES PLACEMENTS	13 845 202,765	3 681 861,267	11 562 500,602	3 166 950,478
Autres charges d'exploitation	301 954,278	80 698,358	254 260,071	69 702,105
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	13 543 248,487	3 601 162,909	11 308 240,531	3 097 248,373
Régularisation du résultat d'exploitation	-119 533,154	-906 286,159	-705 130,891	-1 978 332,586
Report à nouveau	1 354,211	-90,895	831,636	-161,305
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	13 425 069,544	2 694 785,855	10 603 941,276	1 118 754,482
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	119 533,154	906 286,159	705 130,891	1 978 332,586
Report à nouveau (annulation)	-1 354,211	90,895	-831,636	161,305
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	265 399,529	-141,888	8 562,923	17 682,048
Frais de négociation	-23,734	0,000	-708,353	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	13 808 624,282	3 601 021,021	11 316 095,101	3 114 930,421

SICAV TRESOR				
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET				
DE LA PERIODE 01-01-2005 AU 31-12-2005 (en dinars)				
DESIGNATION	Du 01/01/05 Au 31/12/05	Du 01/10/05 Au 31/12/05	Du 01/01/04 Au 31/12/04	Du 01/10/04 Au 31/12/04
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	13 808 624,282	13 808 624,282	11 316 095,101	3 114 930,421
	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	13 543 248,487	13 543 248,487	11 308 240,531	3 097 248,373
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	265 399,529	265 399,529	8 562,923	17 682,048
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-23,734	-23,734	-708,353	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	13 431 308,625	13 431 308,625	11 005 473,987	0,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	61 154 548,733	61 154 548,733	38 307 616,046	-44 070 884,541
a - Souscriptions	400 713 325,914	400 713 325,914	320 379 844,783	43 507 869,131
- Capital	353 709 200,000	353 709 200,000	282 843 900,000	41 752 900,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 832 666,717	5 832 666,717	4 898 283,293	-990,232
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	40 867 685,643	40 867 685,643	32 536 144,012	1 739 684,786
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	303 773,554	303 773,554	101 517,478	16 274,577
b - Rachats	339 558 777,181	339 558 777,181	282 072 228,737	87 578 753,672
- Capital	295 285 000,000	295 285 000,000	245 918 800,000	83 827 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 003 432,912	3 003 432,912	2 821 551,984	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	40 987 218,797	40 987 218,797	33 241 274,903	3 718 017,372
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	283 125,472	283 125,472	90 601,850	33 236,300
VARIATION DE L'ACTIF NET	61 531 864,390	61 531 864,390	38 618 237,160	-40 955 954,120
ACTIF NET	31/12/2005		31/12/2004	
a- en début de période	227 652 444,252	304 992 335,525	189 034 207,092	268 608 398,372
b- en fin de période	289 184 308,642	289 184 308,642	227 652 444,252	227 652 444,252
NOMBRE D'ACTIONS	31/12/2005		31/12/2004	
a- en début de période	2 169 608	0	1 800 548	2 590 354
b- en fin de période	2 753 839	2 753 839	2 169 608	2 168 608
VALEUR LIQUIDATIVE	105,011	105,011	104,927*	104,927
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,74%*	4,72%	4,66%*	4,75%

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit 4,887 Dinars

** : Dividende distribué au titre de l'exercice 2003, soit 4,959 Dinars

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 31.12.2005

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2005 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2005 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2005</i>	<i>% de l'Actif net</i>
<i>Emprunts de sociétés</i>	370 080	21 728 391,288	22 232 721,000	7,64
AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)	4 000	80 000,000	80 576,000	0,03
AIL 2000 (TRANCHE A/UIB)	3 000	60 000,000	63 278,400	0,02
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9 000	360 000,000	370 742,400	0,13
AL 1999/2	10 000	200 000,000	204 728,000	0,07
AL 2002/1 (BBB)	3 000	174 000,000	176 230,560	0,04
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)	5 000	500 000,000	508 796,000	0,18
ATL2000/1 (A)	10 000	400 000,000	409 448,000	0,14
ATL 2001/1 (A)	5 000	100 000,000	101 756,000	0,04
ATL 2001/2 (A)	7 500	300 000,000	316 350,000	0,11
ATL 2002/1 (A)	15 000	600 000,000	607 596,000	0,21
ATL 2003/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	418 944,000	0,14
ATL 2004/1 (BBB+)	7 500	600 000,000	613 158,000	0,21
BATAM 2000 (BBB+)	5 000	100 000,000	103 908,000	0,04
BH 2001	10 000	600 000,000	600 112,000	0,21
BIAT 2002	49 880	3 989 386,288	4 001 477,200	1,38
BTKD 1998 (AAA-)	28 100	843 000,000	847 585,920	0,29
CIL 2001/1 (A-)	25 600	512 000,000	524 881,920	0,18
CIL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	625 236,000	0,22
CIL 2002/2 (A-)	15 000	1 200 000,000	1 221 108,000	0,42
CIL 2004/2 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 042 344,000	0,36
EL MAZRAA 2001 (A+)	10 000	800 000,000	845 128,000	0,29
GL 2001/2 (BBB+)	10 000	600 000,000	600 128,000	0,21
GL 2002/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	411 508,000	0,14
GL 2004/1 (BBB)	5 000	500 000,000	528 128,000	0,18
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10 000	800 000,000	814 864,000	0,28
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6 000	600 000,000	619 430,400	0,21
SEPCM 2002 (BS)	3 500	250 005,000	261 348,920	0,07
SOTUVER 2002 (BBB)	6 000	600 000,000	628 997,280	0,22
TL 2001/1 (A-)	10 000	200 000,000	200 944,000	0,07
TL 2001/2 (A-)	5 000	200 000,000	209 244,000	0,07
TL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	609 636,000	0,21
TL 2002/2 (A-)	10 000	600 000,000	623 936,000	0,22
TL 2004/1 (BBB+)	7 000	560 000,000	582 344,000	0,2
TL 2004/2 (BBB+)	10 000	1 000 000,000	1 042 344,000	0,36
TL 2005/1 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 009 976,000	0,35
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5 000	400 000,000	406 508,000	0,14
<i>Emprunts d'Etat</i>	211 680	199 790 502,933	207 810 391,722	71,86
BTNB	17 650	3 530 790,633	3 616 863,513	1,25
BTNB 8,75% 01.10.97— 01.07.07	2 500	500 000,000	517 644,000	0,18
BTNB 8,75% 02.09.97— 02.09.07	5 000	1 000 000,000	1 023 204,000	0,35
BTNB 9% 04.03.97— 04.03.07	1 000	200 000,000	211 954,400	0,07
BTNB 8,75% 05.08.97— 05.08.07	5 000	1 000 000,000	1 028 576,000	0,36
BTNB 8,6% 02.12.97— 02.12.07	4 150	830 790,633	835 485,113	0,29
BTA	194 030	196 259 712,300	204 193 528,209	70,61
BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09	228	227 960,000	237 607,209	0,08
BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08	5 121	5 143 358,500	5 298 672,285	1,83
BTA 6,75% 12.04.00—12.04.10	60 021	59 283 575,900	61 627 847,311	21,31
BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14	70 832	73 408 817,100	76 459 443,675	26,44
BTA 7% 09.02.05 -- 09.02.15	29 046	29 257 095,300	30 709 871,656	10,62
BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14	28 782	28 938 905,500	29 860 086,073	10,33

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **13 084 019,630** dinars au 31.12.2005, se détaillant comme suit :

REVUNUS	MONTANT au 31.12.2005	MONTANT au 31.12.2004
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	1 414 689,360	1 646 768,735
Revenus des Emprunts d'Etat	11 669 321,270	9 097 176,219

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2005 à **58 190 859,703** dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor et en Billets de Trésorerie et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	57 166	54 695 671,573	55 700 056,981	19,26
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	26 170	24 995 721,894	25 668 169,471	8,87
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	1 030	981 652,860	1 005 937,559	0,35
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	4 380	4 177 908,746	4 265 271,797	1,47
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	8 589	8 192 393,887	8 332 111,575	2,89
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	16 997	16 347 994,186	16 428 566,579	5,68

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Billets de Trésorerie		3	2 473 398,292	2 490 802,722	0,86
Hannibal Lease	BIAT	3	2 473 398,292	2 490 802,722	0,86

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2005 à **2 205 954,518** dinars et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor, et en Billets de Trésorerie.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2005 à **1 128 538,146** dinars et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2005 à **1 444 771,383** dinars contre **1 207 800,323** dinars au 31.12.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2005 à **179 186,455** dinars contre **153 993,433** dinars au 31.12.2004. Les mouvement enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.12.2005	Montant au 31.12.2004
Opérateurs créditeurs	134 384,648	107 851,271
Autres créditeurs divers	44 801,807	46 142,162
Total	179 186,455	153 993,433

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 216.960.800,000 dinars

• Nombre de titres	: 2.169.608
• Nombre d'actionnaires	: 3.005
Souscriptions réalisées (en nominal)	
• Montant	: 353.709.200,000 dinars
• Nombre de titres émis	: 3.537.092
Rachats effectués (en nominal)	
• Montant	: 295.285.000,000 dinars
• Nombre de titres rachetés	: 2.952.850
Capital au 31.12.2005	
: 275.759.239,098 dinars	
• Montant en nominal	: 275.385.000,000
• Sommes non distribuables	: 374.239,098 dinars
• Nombres de titres	: 2.753.850
• Nombre d'actionnaires	: 3.467

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.12.2005 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 13 543 248,487 dinars
- Régularisation du résultat de la période	: -119 533,154 dinars
- Report à nouveau	: 1 354,211 dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 13.425.069,544 dinars

AUTRES INFORMATION :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Revenus des placements	5,552	5,886
• Charges de gestion	(0,525)	(0,557)
• Revenu net des placements	5,027	5,329
• Autres charges d'exploitation	(0,109)	(0,117)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	4,918	5,212
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,043)	(0,325)
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUTABLES	4,875	4,887
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,043	0,325
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,096	(0,004)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5,014	5,216

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,501%	0,501 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,105%	0,105 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,694%	4,695 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, 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.