

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBREE 2004**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBREE 2004**

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 30 septembre 2004.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 décembre 2004 totalise ..... **227.652.444,252 TND**

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 2004 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 28 janvier 2005

Le commissaire aux comptes

Mahmoud ZAHAF

| <b>BILANS COMPARES</b>                   | <b>31/12/2004</b>         | <b>31/12/2003</b>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> |
| <b>ACTIF</b>                             | <b>31/12/2004</b>         | <b>31/12/2003</b>         |
| Portefeuille titres                      | 181 812 192,937           | 151 178 364,626           |
| Obligations et valeurs assimilées        | 26 283 033,238            | 32 139 545,224            |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées    | 155 529 159,699           | 119 038 819,402           |
| Placements monétaires et disponibilités  | 45 732 496,381            | 37 893 498,486            |
| Placements monétaires                    | 45 731 771,976            | 37 893 171,913            |
| Disponibilités                           | 724,405                   | 326,573                   |
| Créances d'exploitation                  | 261 748,367               | 96 037,689                |
| Autres créances d'exploitation           | 261 748,367               | 96 037,689                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       | <b>227 806 437,685</b>    | <b>189 167 900,801</b>    |
| <b>PASSIF</b>                            |                           |                           |
| Opérateurs créditeurs                    | 107 851,271               | 133 693,709               |
| Autres créditeurs divers                 | 46 142,162                | 0,000                     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                      | <b>153 993,433</b>        | <b>133 693,709</b>        |
| <b>ACTIF NET</b>                         | <b>227 652 444,252</b>    | <b>189 034 207,092</b>    |
| <b>CAPITAL</b>                           | <b>217 048 502,976</b>    | <b>180 104 596,091</b>    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>              | <b>10 603 941,276</b>     | <b>8 929 611,001</b>      |
| Résultat d'exploitation de la période    | 11 308 240,531            | 9 591 381,650             |
| Régularisation du résultat de la période | -705 130,891              | -661 843,131              |
| Report à nouveau                         | 831,636                   | 72,482                    |
| <b>ACTIF NET</b>                         | <b>227 652 444,252</b>    | <b>189 034 207,092</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>         | <b>227 806 437,685</b>    | <b>189 167 900,801</b>    |

| <b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>                      | <b>Du 01/01/04 Au 31/12/04</b> | <b>Du 01/07/04 Au 31/12/04</b> | <b>Du 01/01/03 Au 31/12/03</b> | <b>Du 01/10/03 Au 31/12/03</b> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | <b>Montants en Dinars</b>      | <b>Montants en Dinars</b>      | <b>Montants en Dinars</b>      | <b>Montants en Dinars</b>      |
| Revenus du portefeuille titres                         | 10 743 944,954                 | 2 940 438,145                  | 8 838 606,831                  | 2 502 275,671                  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées          | 1 646 768,735                  | 380 036,951                    | 2 009 787,672                  | 459 147,301                    |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées      | 9 097 176,219                  | 2 560 401,194                  | 6 828 819,159                  | 2 043 128,370                  |
| Revenus des placements monétaires                      | 2 026 355,971                  | 558 772,847                    | 1 971 546,431                  | 463 770,537                    |
| Revenus des Bons du Trésor                             | 1 424 611,004                  | 331 238,362                    | 1 781 977,814                  | 445 271,499                    |
| Revenus des Billets de Trésorerie                      | 379 524,731                    | 155 626,365                    | 189 568,617                    | 18 499,038                     |
| Revenus des Certificats de Dépôt                       | 222 220,236                    | 71 908,120                     | 0,000                          | 0,000                          |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                | <b>12 770 300,925</b>          | <b>3 499 210,992</b>           | <b>10 810 153,262</b>          | <b>2 966 046,208</b>           |
| Charges de gestion des placements                      | 1 207 800,323                  | 332 260,514                    | 1 007 143,000                  | 279 490,535                    |
| <b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>                      | <b>11 562 500,602</b>          | <b>3 166 950,478</b>           | <b>9 803 010,262</b>           | <b>2 686 555,673</b>           |
| Autres charges d'exploitation                          | 254 260,071                    | 69 702,105                     | 211 628,612                    | 57 698,109                     |
| Autres produits d'exploitation                         | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>           | <b>11 308 240,531</b>          | <b>3 097 248,373</b>           | <b>9 591 381,650</b>           | <b>2 628 857,564</b>           |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | -705 130,891                   | -1 978 332,586                 | -661 843,131                   | -1 347 172,901                 |
| Report à nouveau                                       | 831,636                        | 831,636                        | 72,482                         | -10,233                        |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>              | <b>10 603 941,276</b>          | <b>1 119 747,423</b>           | <b>8 929 611,001</b>           | <b>1 281 674,430</b>           |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 705 130,891                    | 1 978 332,586                  | 661 843,131                    | 1 347 172,901                  |
| Report à nouveau (annulation)                          | -831,636                       | -831,636                       | -72,482                        | 10,233                         |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur    | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          | 0,000                          |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres   | 8 562,923                      | 17 682,048                     | -9 164,751                     | -1 093,328                     |
| Frais de négociation                                   | -708,353                       | 0,000                          | -3,574                         | 0,000                          |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                      | <b>11 316 095,101</b>          | <b>3 114 930,421</b>           | <b>9 582 213,325</b>           | <b>2 627 764,236</b>           |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2004 AU 31-12-2004 (en dinars)**

| DESIGNATION   | Du 01/01/04 Au<br>31/12/04    | Du 01/10/04 Au<br>31/12/04   | Du 01/01/03 Au<br>31/12/03   | Du 01/10/03 Au<br>31/12/03   |
|---|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT<br/>DES OPERATION D'EXPLOITATION</b> | <b>11 316 095,101<br/>TND</b> | <b>3 114 930,421<br/>TND</b> | <b>9 582 213,325<br/>TND</b> | <b>2 627 764,236<br/>TND</b> |
| a- Résultat d'exploitation  | 11 308 240 531                | 3 097 248 373                | 9 501 381 650                | 2 628 857 561                |
| b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres                 | 8 562.923                     | 17 682.048                   | -9 164.751                   | -1 093.328                   |
| c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur                 | 0.000                         | 0.000                        | 0.000                        | 0.000                        |
| d- Frais de négociation de titres   | -708.353                      | 0.000                        | -3.574                       | 0.000                        |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | <b>11 005 473.987</b>         | <b>0.000</b>                 | <b>9 234 855.798</b>         | <b>0.000</b>                 |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>38 307 616,046</b>         | <b>-44 070 884,541</b>       | <b>32 206 589,247</b>        | <b>-26 817 211,902</b>       |
| <b>a - Souscriptions</b>  | <b>320 379 844 783</b>        | <b>43 507 869 131</b>        | <b>313 892 651 778</b>       | <b>78 175 011 436</b>        |
| - Capital   | 282 843 900.000               | 41 752 900.000               | 283 633 100.000              | 75 024 300.000               |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | 4 898 283.293                 | -990.232                     | 4 306 432.733                | -564.065                     |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | 32 536 144.012                | 1 739 684.786                | 25 839 797.054               | 3 126 493.895                |
| - Régularisation des sommes non distribuables de                          | 101 517 478                   | 16 274.577                   | 113 321.991                  | 27 324.490                   |
| <b>b - Rachats</b>  | <b>282 072 228.737</b>        | <b>87 578 753.672</b>        | <b>281 686 062.531</b>       | <b>104 992 223.338</b>       |
| - Capital   | 245 918 800.000               | 83 827 500.000               | 252 488 900.000              | 100 484 700.000              |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | 2 821 551.984                 | 0.000                        | 2 596 578.418                | 0.000                        |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice                   | 33 241 274.903                | 3 718 017.372                | 26 501 640.185               | 4 473 666.796                |
| - Régularisation des sommes non distribuables de                          | 90 601.850                    | 33 236.300                   | 98 943.928                   | 36 399.426                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>38 618 237.160</b>         | <b>-40 955 954.120</b>       | <b>32 553 946.774</b>        | <b>-24 189 447.666</b>       |
| <b>ACTIF NET</b>  | <b>31/12/2003</b>             |                              | <b>31/12/2003</b>            |                              |
| a- en début de période  | 189 034 207 092               | 268 608 398 372              | 156 480 260 318              | 213 223 654 758              |
| b- en fin de période  | 227 652 444.252               | 227 652 444.252              | 189 034 207.092              | 189 034 207.092              |
| <b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>  | <b>31/12/2004</b>             |                              | <b>31/12/2003</b>            |                              |
| a- en début de période  | 1 800 392                     | 2 590 354                    | 1 888 015                    | 2 054 061                    |
| b- en fin de période  | 2 169 608                     | 2 169 608                    | 1 800 392                    | 1 800 392                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>104.927*</b>               | <b>104.927*</b>              | <b>104.996*</b>              | <b>104.996*</b>              |
| <b>Taux de rendement annuel estimé</b>                                    | <b>4.66%*</b>                 | <b>4.75%</b>                 | <b>4.71%**</b>               | <b>4.77%</b>                 |

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

\*\* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit TND 5,054

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2004 AU 31.12.2004**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2004 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 31.12.2004 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 :**

| Désignation du titre                 | Nombre de titres | Coût d'acquisition     | Valeur au 31.12.2004   | % de l'Actif net |
|--------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Emprunts de sociétés</b>          | <b>394 030</b>   | <b>25 767 002,500</b>  | <b>26 283 033,238</b>  | <b>11,55</b>     |
| AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)             | 4 000            | 160 000,000            | 161 155,200            | 0,07             |
| AIL 2000 (TRANCHE A/UIB)             | 3 000            | 120 000,000            | 126 554,400            | 0,06             |
| AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)             | 9 000            | 540 000,000            | 556 113,600            | 0,24             |
| AL 1999/2                            | 10 000           | 400 000,000            | 409 448,000            | 0,18             |
| AL 2000/1 (BBB)                      | 5 000            | 100 000,000            | 102 364,000            | 0,05             |
| AL 2002/1 (BBB)                      | 3 000            | 216 000,000            | 218 770,560            | 0,09             |
| AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)          | 5 000            | 500 000,000            | 508 794,400            | 0,22             |
| ATL2000/1 (A)                        | 10 000           | 600 000,000            | 614 176,000            | 0,27             |
| ATL 2000/2 (A)                       | 15 000           | 300 000,000            | 300 144,000            | 0,13             |
| ATL 2001/1 (A)                       | 5 000            | 200 000,000            | 203 512,000            | 0,09             |
| ATL 2001/2 (A)                       | 7 500            | 450 000,000            | 474 528,000            | 0,21             |
| ATL 2002/1 (A)                       | 15 000           | 900 000,000            | 911 388,000            | 0,4              |
| ATL 2003/1 (BBB+)                    | 5 000            | 500 000,000            | 523 680,000            | 0,23             |
| ATL 2004/1 (BBB+)                    | 7 500            | 750 000,000            | 766 446,000            | 0,34             |
| BATAM 2000 (BBB+)                    | 5 000            | 200 000,000            | 207 816,000            | 0,10             |
| BH 2001                              | 10 000           | 800 000,000            | 800 136,000            | 0,35             |
| BIAT 2002                            | 48 830           | 4 883 000,000          | 4 897 766,192          | 2,15             |
| BTKD 1998 (AAA-)                     | 28 100           | 1 124 000,000          | 1 130 114,560          | 0,5              |
| CIL 2000/2 (A-)                      | 30 000           | 600 000,000            | 603 864,000            | 0,27             |
| CIL 2001/1 (A-)                      | 25 600           | 1 024 000,000          | 1 049 743,360          | 0,46             |
| CIL 2002/1 (A-)                      | 15 000           | 900 000,000            | 937 872,000            | 0,41             |
| CIL 2002/2 (A-)                      | 15 000           | 1 500 000,000          | 1 526 388,000          | 0,67             |
| EL MAZRAA 2001 (A+)                  | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 056 416,000          | 0,46             |
| GL 2001/2 (BBB+)                     | 10 000           | 800 000,000            | 800 168,000            | 0,35             |
| GL 2002/1 (BBB+)                     | 5 000            | 500 000,000            | 514 384,000            | 0,23             |
| MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)      | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 018 576,000          | 0,45             |
| SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)    | 6 000            | 600 000,000            | 619 429,920            | 0,27             |
| SEPCM 2002 (BS)                      | 3 500            | 300 002,500            | 313 614,420            | 0,13             |
| SOTUVER 2002 (BBB)                   | 6 000            | 600 000,000            | 629 009,760            | 0,28             |
| TL 2000/1 (A-)                       | 5 000            | 100 000,000            | 102 240,000            | 0,04             |
| TL 2001/1 (A-)                       | 10 000           | 400 000,000            | 401 880,000            | 0,18             |
| TL 2001/2 (A-)                       | 5 000            | 300 000,000            | 313 868,000            | 0,14             |
| TL 2002/1 (A-)                       | 15 000           | 900 000,000            | 914 448,000            | 0,4              |
| TL 2002/2 (A-)                       | 10 000           | 800 000,000            | 831 920,000            | 0,37             |
| TL 2004/1 (BBB+)                     | 7 000            | 700 000,000            | 727 927,200            | 0,32             |
| TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)          | 5 000            | 500 000,000            | 508 136,000            | 0,22             |
| GL 2004/1 (BBB)                      | 5 000            | 500 000,000            | 500 241,666            | 0,22             |
| <b>Emprunts d'Etat</b>               | <b>164 618</b>   | <b>150 189 830,432</b> | <b>155 529</b>         | <b>68,26</b>     |
| <b>BTNB</b>                          | <b>19 775</b>    | <b>5 514 805,932</b>   | <b>5 653 493,252</b>   | <b>2,48</b>      |
| BTNB 10,5% 06.06.95— 06.06.05        | 1 125            | 117 365,828            | 122 776,628            | 0,05             |
| BTNB 8,75% 01.10.97— 01.07.07        | 2 500            | 750 000,000            | 776 466,000            | 0,34             |
| <b>BTNB 8,75% 02.09.97— 02.09.07</b> | <b>5 000</b>     | <b>1 500 000,000</b>   | <b>1 534 808,000</b>   | <b>0,67</b>      |
| BTNB 9% 04.03.97— 04.03.07           | 1 000            | 300 000,000            | 317 931,200            | 0,14             |
| BTNB 10,5% 04.07.95— 04.07.05        | 1 000            | 101 254,155            | 105 419,755            | 0,05             |
| BTNB 8,75% 05.08.97— 05.08.07        | 5 000            | 1 500 000,000          | 1 542 864,000          | 0,68             |
| BTNB 8,6% 02.12.97— 02.12.07         | 4 150            | 1 246 185,949          | 1 253 227,669          | 0,55             |
| <b>BTA</b>                           | <b>144 843</b>   | <b>144 675 024,500</b> | <b>149 875 666,447</b> | <b>65,78</b>     |
| BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09           | 178              | 176 585,000            | 184 116,593            | 0,08             |
| BTA 6,75% 12.09.00 – 12.09.05        | 23 446           | 23 260 665,100         | 23 652 631,581         | 10,35            |
| BTA 6,75% 16.01.01—16.01.05          | 18 327           | 18 240 673,500         | 19 192 372,622         | 8,42             |
| BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08          | 7 082            | 7 118 085,500          | 7 331 825,926          | 3,22             |
| BTA 6,75% 12.04.00—12.04.10          | 45 322           | 44 524 087,800         | 46 294 252,725         | 20,33            |
| BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14        | 23 015           | 23 841 713,000         | 24 832 934,068         | 10,91            |
| BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14          | 27 473           | 27 513 214,600         | 28 387 532,932         | 12,47            |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7 803 506,809** dinars au 31.12.2004, se détaillant comme suit :

| REVUNUS                                       | MONTANT au 31.12.2004 | MONTANT au 31.12.2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Revenus des obligations Et valeurs assimilées | <b>1 646 768,735</b>  | <b>2 009 787,672</b>  |
| Revenus des Emprunts d'Etat                   | <b>9 097 176,219</b>  | <b>6 828 819,159</b>  |

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2004 à **45 731 771,976** dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor, en Billets de Trésorerie et en Certificats de dépôt, et se détaillant comme suit :

| Désignation                         | Nombr         | Coût d'acquisition    | Valeur au 30.09.2004  | % Actif Net  |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> | <b>27 285</b> | <b>26 127 398,696</b> | <b>26 576 535,553</b> | <b>11,71</b> |
| BTC 52 SEM ECH 08.02.05             | 10 871        | 10 395 395,867        | 10 729 766,203        | 4,71         |
| BTC 52 SEM ECH 07.06.05             | 2 115         | 2 038 918,796         | 2 063 676,106         | 0,91         |
| BTC 52 SEM ECH 02.08.05             | 5 201         | 5 003 204,022         | 5 041 887,264         | 2,22         |
| BTC 52 SEM ECH 04.10.05             | 6 481         | 6 187 557,786         | 6 230 898,397         | 2,75         |
| BTC 52 SEM ECH 18.10.05             | 1 363         | 1 302 734,087         | 1 308 728,393         | 0,58         |
| BTC 52 SEM ECH 08.11.05             | 1 254         | 1 199 588,138         | 1 201 579,190         | 0,54         |

| Désignation                           | Aval | Nombre       | Coût d'acquisition   | Valeur au 30.09.2004 | % Actif Net |
|---------------------------------------|------|--------------|----------------------|----------------------|-------------|
| <b>Billets de Trésorerie</b>          |      | <b>9 200</b> | <b>9 083 304,995</b> | <b>9 163 228,431</b> | <b>4,04</b> |
| Epargne Partenariat et Investissement | BIAT | 2 200        | 2 180 420,272        | 2 192 684,364        | 0,97        |
| Compagnie Internationale de           | BIAT | 4 000        | 3 929 584,352        | 3 981 408,946        | 1,75        |
| Hannibal Lease                        | BIAT | 3 000        | 2 973 300,371        | 2 989 135,121        | 1,32        |

| Désignation                 | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2004 | % Actif Net |
|-----------------------------|----------|--------|--------------------|----------------------|-------------|
| <b>Certificats de dépôt</b> | BIAT     | 20     | 9 990 012,484      | 9 992 007,992        | 4,39        |

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2004 à **2 026 355,971** dinars et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor, en Billets de Trésorerie et Certificats de dépôt.

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2004 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2004 (en nominal)

- Montant : 180.035.700,000 dinars
- Nombre de titres : 1800.357
- Nombre d'actionnaires : 3.124

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 282.843.900,000 dinars
- Nombre de titres émis : 2.828.439

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 245.918.800,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.459.188

Capital au 31.12.2004 : 217.048.502,976 dinars

- Montant en nominal : 216.960.800,000
- Sommes non distribuables : 87.702,976 dinars
- Nombres de titres : 2.169.608
- Nombre d'actionnaires : 3.005

**3-6 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 31.12.2004 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 11 308 240,531 dinars
- Régularisation du résultat de la période : -705 130,891 dinars
- Report à nouveau : 831,636 dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 10.603.941,276 dinars**

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

| <u>Données par action</u>                      | <u>31.12.2003</u> | <u>31.12.2004</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements                       | 6,004             | 5,886             |
| • Charges de gestion                           | (0,559)           | (0,557)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>             | <b>5,445</b>      | <b>5,329</b>      |
| • Autres charges d'exploitation                | (0,117)           | (0,117)           |
| • Autres produits d'exploitation               | 0,000             | 0,000             |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>               | <b>5,328</b>      | <b>5,212</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation    | 0,369             | (0,325)           |
| • Report à nouveau                             | 0,000             | 0,000             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | <b>4,959</b>      | <b>4,887</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation    | (0,369)           | 0,325             |
| • Variation des plus ou moins values réalisées | (0,005)           | (0,004)           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>              | <b>5,323</b>      | <b>5,216</b>      |

**4-2 Ratios de gestion des placements****31.12.2003****31.12.2004**

|   |        |         |
|---|--------|---------|
| • Charges de gestion / actif net moyen :                  | 0,500% | 0,501 % |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,105% | 0,105 % |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,764% | 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<sup>er</sup> 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.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.