

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE ARRÊTE AU 31 DECEMBRE 2008

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 8 mars 2006 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

Un actif net s'élevant à.....	545.981.896,790
Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	22.904.795,183
Un résultat net de.....	22.649.359,128

Nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus nous vous informons :

- Du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (obligations et titres de créances négociables).
- Que la SICAV TRESOR est actionnaire à plus de 10% de la « SICAV Patrimoine Obligataire » qui elle-même détient des actions dans votre société dans le cadre de ces activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, 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.
- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2008.
- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :
 - ✧ Les frais de gestion de votre société SICAV TRESOR seront perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
 - ✧ Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV.
 - ✧ Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.
- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES AU 31-12-2008

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
ACTIF			
AC1 PORTEFEUILLE TITRES	AC1	406,133,418.103	358,194,832.067
AC1-A OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		43,880,194.987	28,136,059.923
AC1-B EMPRUNTS D'ETAT		350,957,000.483	317,056,100.124
AC1-C AUTRES VALEURS (OPC)		11,296,222.633	13,002,672.020
AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	139,989,766.058	89,711,008.893
AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES		139,988,984.735	89,710,506.638
AC2-B DISPONIBILITES		781.323	502.255
AC3 CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	198,955.850	326,231.186
AC3-A AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		198,955.850	326,231.186
TOTAL ACTIF		546,322,140.011	448,232,072.146
PASSIF			
PA1 OPERATEURS CREDITEURS	PA1	250,439.134	190,528.462
PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	89,804.087	87,691.993
TOTAL PASSIF	PA	340,243.221	278,220.455
ACTIF NET		545,981,896.790	447,953,851.691
CP1 CAPITAL	CP1	521,653,672.527	427,886,557.058
CP2 SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	24,328,224.263	20,067,294.633
CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4,067.418	42.577
CP2-B RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		22,904,795.183	18,596,376.076
CP2-C REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		1,419,361.662	1,470,875.980
ACTIF NET		545,981,896.790	447,953,851.691
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		546,322,140.011	448,232,072.146

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2008

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	20,815,888.226	17,728,843.832
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,946,099.000	1,420,891.583
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		18,261,917.346	16,146,804.150
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		607,871.880	161,148.099
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	5,214,354.478	3,427,770.722
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,164,377.725	3,020,211.343
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		523,102.754	266,670.176
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2,526,873.999	140,889.203
REVENUS DES PLACEMENTS		26,030,242.704	21,156,614.554
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2,551,091.130	-2,058,074.391
REVENU NET DES PLACEMENTS		23,479,151.574	19,098,540.163
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-574,356.391	-502,164.087
RESULTAT D'EXPLOITATION		22,904,795.183	18,596,376.076
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	1,423,429.080	1,470,918.557
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1,419,361.662	1,470,875.980
PR4-B REPORT À NOUVEAU		4,067.418	42.577
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		24,328,224.263	20,067,294.633
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1,419,361.662	-1,470,875.980
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-4,067.418	-42.577
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-82,000.821	209,782.571
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-173,435.234	14,416.645
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	-43.266
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		22,649,359.128	18,820,532.026

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2008

DESIGNATION		NOTE	31/12/2008	31/12/2007
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	22,649,359.128	18,820,532.026
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		22,904,795.183	18,596,376.076
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-82,000.821	209,782.571
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-173,435.234	14,416.645
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	-43.266
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	-21,804,305.922	-18,124,660.908
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	97,182,991.893	78,344,328.774
	SOUSCRIPTIONS		581,373,450.457	454,951,300.347
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		559,906,600.000	437,963,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		879,819.935	660,679.970
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		7,070,486.856	6,278,204.165
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		13,516,543.666	10,048,716.212
	RACHATS		-484,190,458.564	-376,606,971.573
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-466,038,700.000	-362,437,500.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-725,168.414	-549,716.193
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-5,329,408.146	-5,041,915.148
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-12,097,182.004	-8,577,840.232
	VARIATION DE L'ACTIF NET		98,028,045.099	79,040,199.892
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE L'EXERCICE		447,953,851.691	368,913,651.799
AN4-B	FIN DE L'EXERCICE		545,981,896.790	447,953,851.691
AN5	NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DEL'EXERCICE		4,270,745	3,515,483
AN5-B	FIN DE L'EXERCICE		5,209,424	4,270,745
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE L'EXERCICE		104.888	104.939
B-	FIN DE L'EXERCICE		104.806	104.888
AN6	TAUX DE RENDEMENT		4.40%	4.53%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.12.2008**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2008 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 admises à la cote ainsi que non admises 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 31.12.2008 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 :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	<i>571.430</i>	<i>42.856.350,522</i>	<i>43.880.194,987</i>	<i>8,037</i>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	200.000,000	203.516,000	0,037
AMEN LEASE 2002/1	3.000	48.000,000	48.614,400	0,009
AMEN BANK 2006	20.000	1.800.000,000	1.882.816,000	0,345
AMEN BANK 2008	10.000	1.000.000,000	1.034.520,000	0,189
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.900.000,000	1.964.224,000	0,360
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.880.000,000	2.980.824,000	0,546
ATL 2003/1	5.000	100.000,000	104.736,000	0,019
ATL 2004/1	7.500	150.000,000	153.288,000	0,028
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.028.496,000	0,188
ATL 2007/1	15.000	1.200.000,000	1.221.024,000	0,224
ATL 2008/1	25.000	2.500.000,000	2.571.996,000	0,471
ATTIJARI BANK 2008/A	40.000	4.000.000,000	4.000.608,000	0,733
ATTIJARI BANK 2008/B	10.000	1.000.000,000	1.000.152,000	0,183
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.010.560,000	0,551

BH 2008	30.000	3.000.000,000	3.102.648,000	0,568
BIAT 2002	49.930	998.338,022	1.001.453,654	0,183
BTKD 2006	20.000	1.200.000,000	1.202.304,000	0,220
CIL 2002/2	15.000	300.000,000	305.280,000	0,056
CIL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.050.408,000	0,192
CIL 2007/2	10.000	1.000.000,000	1.044.464,000	0,191
EL MAZRAA 2001	10.000	200.000,000	211.280,000	0,039
GL 2002/1	5.000	100.000,000	102.876,000	0,019
GL 2004/1	5.000	200.000,000	211.252,000	0,039
MEUBLATEX 2001/ TR C	10.000	200.000,000	203.712,000	0,037
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,095
SELIMA CLUB 2002/ TR B	6.000	240.000,000	247.771,200	0,045
SEPCM 2002	3.500	100.012,500	104.548,500	0,010
SIHM 2008 TR A/ ATTIJARI BANK	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	629.956,800	0,115
STB 2008/1	50.000	5.000.000,000	5.182.960,000	0,949
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.339,200	0,260
TL 2004/1	7.000	140.000,000	145.583,200	0,027
TL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
TL 2005/1	10.000	400.000,000	403.992,000	0,074
TL 2008/1	10.000	1.000.000,000	1.025.256,000	0,188
TL 2008/2	15.000	1.500.000,000	1.507.164,000	0,276
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.507.783,233	0,276
TOUTA 2002/ TR B	5.000	100.000,000	101.628,000	0,019
Emprunts d'Etat	332.024	337.613.865,400	350.957.000,483	64,280
Bons du Trésor Assimilables	332.024	337.613.865,400	350.957.000,483	64,280
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	20.090	20.089.700,200	20.312.638,660	3,720
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	3.544	3.600.464,000	3.750.418,890	0,687
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	72.149	72.386.946,200	75.215.582,329	13,776

BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	3.500	3.473.500,000	3.563.598,630	0,653
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	40.296	40.704.269,400	42.256.934,993	7,740
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	18,091
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	77.798.857,312	14,249
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.286.699,669	5,364
Autres valeurs	75.570	11.150.822,220	11.296.222,633	2,069
Parts de FCC	5.000	2.957.905,000	2.975.523,663	0,545
FCC BIAT - CREDIMMO 1	2.500	1.235.257,500	1.242.615,270	0,228
FCC BIAT - CREDIMMO 2	2.500	1.722.647,500	1.732.908,393	0,317
Titres OPCVM	70.570	8.192.917,220	8.320.698,970	1,524
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.051.209,000	0,193
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	34.165	3.480.525,210	3.572.429,060	0,654
SICAV PATRIMOINE	35.405	3.712.392,010	3.697.060,910	0,677

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **20.815.888,226 Dinars** au 31.12.2008, contre **17.728.843,832 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>	<i>Montant au 31.12.2007</i>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.946.099,000	1.420.891.583
Revenus des Emprunts d'Etat	18.261.917,346	16.146.804.150
Revenus des autres valeurs	607.871,880	161.148.099
TOTAL	20.815.888,226	17.728.843,832

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008, à **139.988.984,735 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	22.421	21.377.707,240	21.473.627,123	3,933
BTC 52S-24/11/2009	1.468	1.402.009,689	1.402.319,565	0,257
BTC 52S-27/10/2009	20.953	19.975.697,551	20.071.307,558	3,676

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	2	1.981.535,572	1.995.018,496	0,366

Hannibal Lease	BIAT	2	1.981.535,572	1.995.018,496	0,366
-----------------------	------	---	---------------	---------------	-------

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	172	85.759.760,263	85.942.945,338	15,741
CDP 100J-11/01/09	30	14.833.347,029	14.983.123,767	2,744
CDP 10J-01/01/09	20	9.989.635,667	10.000.000,000	1,832
CDP 10J-02/01/09	2	998.963,567	999.896,236	0,183
CDP 10J-04/01/09	10	4.994.817,833	4.998.443,939	0,915
CDP 10J-05/01/09	9	4.495.336,050	4.498.132,968	0,824
CDP 10J-07/01/09	1	499.481,783	499.688,909	0,092
CDP 10J-07/01/09	28	13.985.489,934	13.991.289,447	2,563
CDP 10J-07/01/09	4	1.997.927,133	1.998.755,635	0,366
CDP 10J-07/01/09	10	4.994.817,833	4.996.889,087	0,915
CDP 10J-08/01/09	16	7.991.708,534	7.994.193,717	1,464
CDP 10J-09/01/09	34	16.982.380,634	16.985.900,854	3,111
CDP 10J-09/01/09	7	3.496.372,483	3.497.097,234	0,641
CDP 10J-10/01/09	1	499.481,783	499.533,545	0,091
Certificats de dépôt à plus d'un an*	60	30.000.000,000	30.577.393,778	5,600
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.030.770,000	0,189
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.030.649,334	0,189
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	515.143,666	0,094
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	511.442,222	0,094
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.532.699,334	0,281
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.028.906,666	0,188
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	510.660,222	0,094
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.028.545,334	0,188
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.531.621,334	0,281
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.028.878,666	2,020
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.191.860,000	1,134

CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	510.241,000	0,093
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.125.976,000	0,756

* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2008, à **5.214.354,478 Dinars**, contre **3.427.770,722 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>	<i>Montant au 31.12.2007</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	2.164.377,725	3.020.211,343
Revenus des Billets de Trésorerie	523.102,754	266.670,176
Revenus des Certificats de Dépôt	2.526.873,999	140.889,203
TOTAL	5.214.354,478	3.427.770,722

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2008, à **198.955,850 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2008, à **2.551.091,130 Dinars**, contre **2.058.074,391 Dinars** au 31.12.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008, à **340.243,221 Dinars** contre **278.220,455 Dinars** au 31.12.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<i>NOTE</i>	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>	<i>Montant au 31.12.2007</i>
PA1	Opérateurs créditeurs	250.439,134	190.528,462
PA2	Autres créditeurs divers	89.804,087	87.691,993
	TOTAL	340.243,221	278.220,455

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 427.074.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 559.906.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.599.066

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 466.038.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.660.387

Capital au 31.12.2008 : 521.653.672,527 Dinars

- Montant en nominal : 520.942.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 711.272,527 Dinars
- Nombres de titres : 5.209.424
- Nombre d'actionnaires : 4.352

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de l'exercice : **22.904.795,183 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice : **1.419.361,662 Dinars**

- Report à Nouveau : 4.067,418 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 24.328.224,263 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Revenus des placements	4,997	4,954
• Charges de gestion	(0,490)	(0,482)
• Revenu net des placements	4,507	4,472
• Autres charges d'exploitation	(0,110)	(0,118)
• Résultat d'exploitation	4,397	4,354
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,272	0,344
• Report à Nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,670	4,698
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,272)	(0,344)
• Report à Nouveau	(0,001)	0,000
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,033)	0,003
• Variation des +/- values potentielles	(0,016)	0,049
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,348	4,406

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,501%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,122%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4493%	45,25

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, 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 ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculé 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.