

**SICAV TRESOR****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 25 février 2009 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 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 2009 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

Un actif net s'élevant à.....	661.458.825,698
Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	26.962.765,771
Un résultat net de.....	26.371.864,437

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

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 2009 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

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 CLOS AU 31 DECEMBRE 2009**

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

- *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 2009.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours de l'exercice antérieur, 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 2009 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 31-12-2009

DESIGNATION	NOTE	31/12/2009	31/12/2008
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>			
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>528 525 654,188</b>	<b>406 133 418,103</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	72 137 673,452	43 880 194,987
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT	448 109 512,653	350 957 000,483
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)	8 278 468,083	11 296 222,633
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>132 986 496,654</b>	<b>139 989 766,058</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	132 985 506,248	139 988 984,735
AC2-B	DISPONIBILITES	990,406	781,323
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>334 860,538</b>	<b>198 955,850</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	334 860,538	198 955,850
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>661 847 011,380</b>	<b>546 322 140,011</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>288 034,296</b>	<b>250 439,134</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>100 151,386</b>	<b>89 804,087</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>388 185,682</b>	<b>340 243,221</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>661 458 825,698</b>	<b>545 981 896,790</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	<b>633 973 316,776</b>	<b>521 653 672,527</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>27 485 508,922</b>	<b>24 328 224,263</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.	260,753	4 067,418
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	26 962 765,771	22 904 795,183
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	522 482,398	1 419 361,662
<b>ACTIF NET</b>		<b>661 458 825,698</b>	<b>545 981 896,790</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>661 847 011,380</b>	<b>546 322 140,011</b>

## SICAV TRESOR

### ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2009

DESIGNATION	NOTE	31/12/2009	31/12/2008
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>25 014 431,900</b>	<b>20 815 888,226</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2 411 949,619	1 946 099,000
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		21 389 201,629	18 261 917,346
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		1 213 280,652	607 871,880
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>5 896 952,579</b>	<b>5 214 354,478</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1 499 832,799	2 164 377,725
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		95 541,763	523 102,754
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		4 301 578,017	2 526 873,999
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>30 911 384,479</b>	<b>26 030 242,704</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3 220 465,104</b>	<b>-2 551 091,130</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>27 690 919,375</b>	<b>23 479 151,574</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-728 153,604</b>	<b>-574 356,391</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>26 962 765,771</b>	<b>22 904 795,183</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>522 743,151</b>	<b>1 423 429,080</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		522 482,398	1 419 361,662
PR4-B REPORT À NOUVEAU		260,753	4 067,418
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>27 485 508,922</b>	<b>24 328 224,263</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-522 482,398	-1 419 361,662
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-260,753	-4 067,418
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		29 500,230	-82 000,821
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-620 349,574	-173 435,234
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-51,990	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>26 371 864,437</b>	<b>22 649 359,128</b>

## SICAV TRESOR

### ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2009

DESIGNATION	NOTE	31/12/2009	31/12/2008
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1</b>	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>26 371 864,437</b>	<b>22 649 359,128</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	26 962 765,771	22 904 795,183
AN1-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	29 500,230	-82 000,821
AN1-C	+/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES	-620 349,574	-173 435,234
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-51,990	0,000
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-26 633 747,860</b>	<b>-21 804 305,922</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>115 738 812,331</b>	<b>97 182 991,893</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>754 654 874,365</b>	<b>581 373 450,457</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	730 530 400,000	559 906 600,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES	578 060,879	879 819,935
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS	7 885 431,826	7 070 486,856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS	15 660 981,660	13 516 543,666
	<b>RACHATS</b>	<b>-638 916 062,034</b>	<b>-484 190 458,564</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-617 769 600,000	-466 038 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES	-428 315,297	-725 168,414
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS	-5 579 647,475	-5 329 408,146
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS	-15 138 499,262	-12 097 182,004
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>115 476 928,908</b>	<b>98 028 045,099</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>		
AN4-A	DEBUT DE L'EXERCICE	545 981 896,790	447 953 851,691
AN4-B	FIN DE L'EXERCICE	661 458 825,698	545 981 896,790
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
AN5-A	DEBUT DE L'EXERCICE	5 209 424	4 270 745
AN5-B	FIN DE L'EXERCICE	6 337 032	5 209 424
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
A-	DEBUT DE L'EXERCICE	104,806	104,888
B-	FIN DE L'EXERCICE	104,379	104,806
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,40%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DU 01.01.2009 AU 31.12.2009**

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

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2009 sont établis 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 31.12.2009 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 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b><i>792.200</i></b>	<b><i>70.762.091,000</i></b>	<b><i>72.137.673,452</i></b>	<b><i>10,906</i></b>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	101.760,000	0,015
AIL 2009/1	5.000	500.000,000	522.224,000	0,079
AMEN BANK 2006	20.000	1.600.000,000	1.663.680,000	0,251
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.033.336,000	0,458
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.032.040,000	0,458
AMEN BANK2008	10.000	950.000,000	982.792,000	0,148
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.800.000,000	1.853.520,000	0,280
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.760.000,000	2.845.392,000	0,430
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.538.172,000	0,232
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,078
ATL 2006/1	10.000	800.000,000	822.792,000	0,124
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	915.768,000	0,138
ATL 2008	20.000	1.600.000,000	1.638.912,000	0,248
ATL 2008/1	5.000	400.000,000	412.308,000	0,062
ATL 2009	20.000	2.000.000,000	2.058.112,000	0,311

BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.009.192,000	0,455
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	1,058
BNA 2009	10.000	1.000.000,000	1.031.840,000	0,156
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.062.120,000	0,765
BTKD/2006	20.000	800.000,000	801.536,000	0,121
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.556,000	0,106
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.036,000	0,045
CIL 2004/2	10.000	200.000,000	208.472,000	0,031
CIL 2007/1	10.000	800.000,000	835.096,000	0,126
CIL 2007/2	10.000	800.000,000	830.944,000	0,126
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	509.944,000	0,077
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.518.240,000	0,229
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	250.253,381	0,038
GL 2004/1	5.000	100.000,000	105.624,000	0,016
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.037.936,000	0,308
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.023.152,000	0,306
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.929,600	0,123
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,078
SELIMACLUB 2002 TR/B	6.000	120.000,000	123.888,000	0,019
SEPCM 2002	3.500	50.015,000	52.283,000	0,008
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	304.670,400	0,046
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,046
STB 2008/1	50.000	4.800.000,000	4.955.240,000	0,749
STB 2008/2	2.200	232.076,000	242.011,471	0,036
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.339,200	0,215
TL 2004/2	10.000	200.000,000	208.472,000	0,031
TL 2005/1	10.000	200.000,000	201.992,000	0,031
TL 2008/1	10.000	800.000,000	817.480,000	0,124
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.204.956,000	0,182
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.560.048,000	0,236
TL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.043.456,000	0,158
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.057.984,000	0,462
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.081.024,000	0,617

UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.064.632,000	0,463
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>421.143</b>	<b>432.013.080,100</b>	<b>448.109.512,653</b>	<b>67,746</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>421.143</b>	<b>432.013.080,100</b>	<b>448.109.512,653</b>	<b>67,746</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	31.755	33.152.220,000	34.285.308,000	5,183
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	29.444	29.729.334,200	30.060.010,489	4,545
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	74.991	75.293.734,200	78.244.886,861	11,829
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	31.128	33.420.914,600	34.226.831,310	5,174
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.465.221,201	1,582
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	47.297	47.958.977,400	49.787.621,955	7,527
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	14,932
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	77.366	79.111.091,400	82.980.663,168	12,545
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.286.699,669	4,428
<b>Autres valeurs</b>	<b>55.085</b>	<b>8.111.294,628</b>	<b>8.278.468,083</b>	<b>1,251</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>1.993.802,500</b>	<b>2.003.693,975</b>	<b>0,302</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	752.650,000	756.383,980	0,114
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	1.241.152,500	1.247.309,995	0,188
<b>Titres OPCVM</b>	<b>50.085</b>	<b>6.117.492,128</b>	<b>6.274.774,108</b>	<b>0,949</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.159.446,000	0,175
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	39.364	4.099.635,882	4.102.555,444	0,620
SICAV PATRIMOINE	9.721	1.017.856,246	1.012.772,664	0,153

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.014.431,900 Dinars** au 31.12.2009, contre **20.815.888,226 Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>	<b>Montant au 31.12.2008</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.411.949,619	1.946.099,000
Revenus des Emprunts d'Etat	21.389.201,629	18.261.917,346
Revenus des autres valeurs	1.213.280,652	607.871,880
<b>TOTAL</b>	<b>25.014.431,900</b>	<b>20.815.888,226</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **132.986.496,654 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 :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2009</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>51.770</b>	<b>49.895.636,639</b>	<b>50.486.258,709</b>	<b>7,633</b>
BTC 52S-02/03/2010	10.771	10.501.806,427	10.658.123,010	1,611
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.383.142,880	2,023
BTC 52S-08/07/2010	8.006	7.709.485,006	7.811.796,627	1,181
BTC 52S-10/08/2010	12.976	12.460.661,988	12.616.855,648	1,907
BTC 52S-11/05/2010	437	422.279,972	428.894,205	0,065
BTC 52S-12/10/2010	5.030	4.835.626,728	4.864.453,517	0,735
BTC 52S-16/11/2010	750	720.629,828	722.992,822	0,109

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.200</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	<b>4.958.210,137</b>	<b>4.982.477,924</b>	<b>0,753</b>
<b>ELECTROSTAR</b>	BIAT	4	1.980.403,003	1.988.509,780	0,300
<b>Hannibal Lease</b>	BIAT	6	2.977.807,134	2.993.968,144	0,453

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.200	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	94	46.771.166,817	46.925.015,837	7,090
CDP 10J-04/01/2010	3	1.498.737,995	1.499.621,119	0,227
CDP 10J-07/01/2010	31	15.486.684,314	15.492.007,155	2,341
CDP 20J-11/01/2010	8	3.993.276,379	3.996.634,654	0,604
CDP 20J-12/01/2010	7	3.494.116,832	3.496.761,195	0,528
CDP 100J-03/02/2010	4	1.982.113,330	1.994.052,855	0,301
CDP 100J-10/01/2010	13	6.441.444,658	6.494.675,457	0,981
CDP 100J-11/01/2010	6	2.973.169,995	2.997.289,731	0,453
CDP 100J-17/01/2010	6	2.973.169,995	2.995.666,505	0,453
CDP 100J-28/02/2010	16	7.928.453,319	7.958.307,166	1,202
Certificats de dépôt à plus d'un an*	60	30.000.000,000	30.591.753,778	4,621
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.031.373,334	0,156
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.031.252,666	0,156
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	515.445,334	0,078
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	511.622,889	0,077
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.533.418,000	0,232
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.029.147,555	0,155
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	510.959,666	0,077
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.029.147,555	0,155
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.532.160,334	0,231
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.032.816,666	1,667
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.195.480,000	0,936
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	510.540,445	0,077
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.128.389,334	0,624

**\* 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 31.12.2009 à **5.896.952,579 Dinars**, contre **5.214.354,478Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>	<b>Montant au 31.12.2008</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.499.832,799	2.164.377,725
Revenus des Billets de Trésorerie	95.541,763	523.102,754
Revenus des Certificats de Dépôt	4.301.578,017	2.526.873,999
<b>TOTAL</b>	<b>5.896.952,579</b>	<b>5.214.354,478</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2009, à **334.860,538 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations de sociétés et de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2009, à **3.220.465,104 Dinars**, contre **2.551.091,130 Dinars** au 31.12.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **388.185,682 Dinars** contre **340.243,221 Dinars** au 31.12.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2009</b>	<b>Montant au 31.12.2008</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>288.034,296</b>	<b>250.439,134</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>100.151,386</b>	<b>89.804,087</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>388.185,682</b>	<b>340.243,221</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2009 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)**

- Montant : 520.942.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 5.209.424
- Nombre d'actionnaires : 4.352

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 730.530.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 7.305.304

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 617.769.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.177.696

**Capital au 31.12.2009 : 633.973.316,776 Dinars**

- Montant en nominal : 633.703.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 270.116,776 Dinars
- Nombres de titres : 6.337.032
- Nombre d'actionnaires : 4.670

**CP2- 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 et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de l'exercice	: 26.962.765,711 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	: 522.482,398 Dinars
- Report à Nouveau	: 260,753 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 27.485.508,922 Dinars**

**AUTRES INFORMATIONS :**

**4-1 Données par action :**

Données par action	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Revenus des placements	4,878	4,997
• Charges de gestion	(0,508)	(0,490)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>4,370</b>	<b>4,507</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,115)	(0,110)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,255</b>	<b>4,397</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,082	0,272
• Report à Nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4,337</b>	<b>4,670</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,082)	(0,272)
• Report à Nouveau	0,000	(0,001)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,098)	(0,033)
• Variation des +/- values potentielles	0,005	(0,016)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4,162</b>	<b>4,348</b>

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,267%	4,493%

**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<sup>er</sup> 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, 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.