

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV TRESOR

SICAV TRESOR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **20 mai 2015**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Slaheddine ZAHAF.

### SICAV TRESOR BILANS COMPARES AU 31-12-2014

DESIGNATION	NOTE	31/12/2014 Montants en Dinars	31/12/2013 Montants en Dinars	
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>491,596,663.713</b>	<b>545,875,137.396</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		88,413,634.830	94,200,710.317
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		394,241,499.651	442,447,704.129
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		8,941,529.232	9,226,722.950
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITE</b>	<b>AC2</b>	<b>112,960,734.654</b>	<b>94,165,763.674</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		112,960,342.503	94,165,089.038
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		392.151	674.636
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>191,468.448</b>	<b>2,720.102</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		191,468.448	2,720.102
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>604,748,866.815</b>	<b>640,043,621.172</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>276,643.671</b>	<b>279,604.942</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>126,388.341</b>	<b>116,462.014</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>PA</b>	<b>403,032.012</b>	<b>396,066.956</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>604,345,834.803</b>	<b>639,647,554.216</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>580,968,751.278</b>	<b>614,138,913.705</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>23,377,083.525</b>	<b>25,508,640.511</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4,415.658	737.493
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		25,410,922.412	29,250,167.521
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		-2,038,254.545	-3,742,264.503
<b>ACTIF NET</b>			<b>604,345,834.803</b>	<b>639,647,554.216</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>604,748,866.815</b>	<b>640,043,621.172</b>

## SICAV TRESOR

### ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2014

DESIGNATION	NOTE	31/12/2014	31/12/2013
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>23,329,834.648</b>	<b>31,144,910.072</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		4,232,526.142	4,574,473.027
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		17,479,803.404	26,351,867.107
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,617,505.102	218,569.938
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>6,104,249.084</b>	<b>2,580,622.412</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		391,831.843	1,019,099.919
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		333,080.770	221,655.888
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2,844,794.003	1,335,858.933
PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		2,534,542.468	4,007.672
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>29,434,083.732</b>	<b>33,725,532.484</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3,275,272.878</b>	<b>-3,647,110.520</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>26,158,810.854</b>	<b>30,078,421.964</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-747,888.442</b>	<b>-828,254.443</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>25,410,922.412</b>	<b>29,250,167.521</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-2,038,254.545</b>	<b>-3,742,264.503</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>23,372,667.867</b>	<b>25,507,903.018</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		2,038,254.545	3,742,264.503
PR4-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		1,954,333.218	-1,212,183.913
PR4-C +/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES		-4,185,092.180	-1,165,831.747
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-250.524	0.000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>23,179,912.926</b>	<b>26,872,151.861</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2014**

DESIGNATION	31/12/2014	31/12/2013
	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>23,179,912.926</b>	<b>26,872,151.861</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	25,410,922.412	29,250,167.521
AN1-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	1,954,333.218	-1,212,183.913
AN1-C +/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES	-4,185,092.180	-1,165,831.747
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-250.524	0.000
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-25,219,746.205</b>	<b>-27,818,333.972</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-33,261,886.134</b>	<b>-103,761,453.200</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>712,213,016.976</b>	<b>605,224,792.904</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	696,875,200.000	588,830,000.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES (S)	-6,049,735.346	-2,577,814.474
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS (S)	6,609,221.097	7,518,804.153
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. (S)	14,778,331.225	11,453,803.225
<b>RACHATS</b>	<b>-745,474,903.110</b>	<b>-708,986,246.104</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-728,149,000.000	-689,409,700.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES (R)	6,384,382.405	3,157,072.122
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS (R)	-6,893,699.745	-7,537,550.498
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. (R)	-16,816,585.770	-15,196,067.728
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-35,301,719.413</b>	<b>-104,707,635.311</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>		
AN4-A DEBUT DE L'EXERCICE	639,647,554.216	744,355,189.527
AN4-B FIN DE L'EXERCICE	604,345,834.803	639,647,554.216
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>		
AN5-A DEBUT DE L'EXERCICE	6,179,789	7,185,586
AN5-B FIN DE L'EXERCICE	5,867,051	6,179,789
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
A- DEBUT DE L'EXERCICE	103.506	103.590
B- FIN DE L'EXERCICE	103.006	103.506
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.66%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014**

### **I PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE SICAV TRESOR**

Suivant acte sous seing privé en date du 02 janvier 1997, enregistré à la recette des actes des sociétés 1<sup>er</sup> bureau de Tunis le 14 janvier 1997, il a été établi les statuts de la société « **SICAV TRÉSOR** », société anonyme régie par les dispositions du droit commun dans la mesure où il n'y est pas dérogé par la loi 2001 – 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

Suivant P.V de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 4 avril 2002, il a été décidé la refonte des statuts conformément aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales.

La société a pour objet unique la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres d'un portefeuille de valeur mobilières.

### **II PRINCIPES COMPTABLES**

Les états financiers au 31 décembre 2014 de la société « **SICAV TRÉSOR** » ont été arrêtés selon les dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96/112 du 30 décembre 1996.

Les principes comptables généralement admis, compte tenu des spécificités des SICAV et adoptés par la société, se résument ainsi :

#### **II.1 La Continuité de L'Exploitation**

Les états financiers de la société sont établis dans un esprit de continuité de l'exploitation. Elle n'a pas l'intention de réduire sensiblement son niveau d'activité. Il peut y avoir toutefois, une réduction d'activité par un rachat de titres.

#### **II.2 L'Indépendance des Exercices**

Le principe de séparation des exercices est respecté au niveau des produits et des charges. Seuls les produits courus et certains ainsi que les charges engagées pendant l'exercice clos le 31/12/2014, ont été pris en compte pour le calcul du résultat d'exploitation.

#### **II.3 Coût Historique**

La comptabilité de la société est tenue en respect du principe du coût historique. Toutefois, les plus ou moins-values latentes sont comptabilisées, et prises en compte au niveau de l'actif, la contrepartie est comptabilisée parmi les capitaux propres dans un compte de la classe I. Les actions sont comptabilisées à leurs cours moyens pondérés à l'exception des actions introduites à la cotation électronique qui sont évaluées au cours de réservation à la baisse. (*Équivalence entre potentiel et réalisé...*).

## **II.4 Perspective a Court Terme**

Ce principe propre aux SICAV, a été observé par la société « SICAV TRÉSOR ». La société arrête chaque jour sa Valeur Liquidative.

## **II.5 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 le prix d'achat.

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

## **II.6 Évaluation des Autres Placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la côte sont évalués, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 décembre 2014 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la côte demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Toutefois la décote sur acquisition a été amortie à partir du 01 novembre 2011. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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

## **III PRESENTATION DES ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

Le bilan de l'exercice 2014 totalise tant à l'actif qu'au passif.....	<b>604 748 866,815</b>
Contre au 31 décembre 2013.....	<b>640 043 621,172</b>
Enregistrant une baisse de.....	<b>(35 294 754,357)</b>

L'exercice 2014 a dégagé un résultat d'exploitation bénéficiaire de.....	<b>25 410 922,412</b>
Contre un résultat d'exploitation bénéficiaire de.....	<b>29 250 167,521</b>
au titre de l'exercice 2013.	

Et un résultat net au 31 décembre 2014 au sens de la norme comptable de.....	<b>23 179 912,926</b>
Contre un résultat net au 31 décembre 2013 de .....	<b>26 872 151,861</b>

L'exercice 2014 a dégagé des sommes distribuables de.....	<b>23 372 667,867</b>
Contre au 31 décembre 2013 des sommes distribuables de.....	<b>25 507 903,018</b>

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

**AC-1 Note sur le portefeuille titres :**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>	<b>1,333,600</b>	<b>86,176,294.404</b>	<b>88,413,634.830</b>	<b>14.63</b>
AIL 2011/1	15,000	600,000.000	618,756.000	0.10
AIL 2012/1	30,000	1,800,000.000	1,854,672.000	0.31
AIL 2013/1	10,000	800,000.000	826,144.000	0.14
AIL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,024,640.000	0.17
AMEN BANK 2006	20,000	600,000.000	625,760.000	0.10
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,999,500.000	2,021,724.000	0.33
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,999,500.000	2,022,588.000	0.33
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	3,666,000.000	3,721,960.000	0.62
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	2,100,000.000	2,127,240.000	0.35
AMEN BANK2008	10,000	700,000.000	724,168.000	0.12
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,300,000.000	1,341,328.000	0.22
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	2,231,496.000	2,305,152.000	0.38
ATB 2009/A2	15,000	937,500.000	963,336.000	0.16
ATB 2009/B1	5,000	500,000.000	514,116.000	0.09
ATL 2010/1	15,000	300,000.000	305,304.000	0.05
ATL 2010/2	10,000	600,000.000	600,152.000	0.10
ATL 2011	15,000	1,500,000.000	1,566,168.000	0.26
ATL 2012/1	10,000	600,000.000	617,392.000	0.10
ATL 2013/1	10,000	1,000,000.000	1,037,856.000	0.17
ATL 2014/1	5,000	500,000.000	523,200.000	0.09
ATL 2014/3	20,000	2,000,000.000	2,007,995.616	0.33
ATTIJARI BANK 2010	50,000	2,857,100.000	2,977,420.000	0.49
ATTIJARI LEASE 2010/1	30,000	600,000.000	608,256.000	0.10
ATTIJARI LEASE 2011	25,000	1,500,000.000	1,569,640.000	0.26
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10,000	1,000,000.000	1,043,448.000	0.17
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3,400	204,000.000	210,008.480	0.03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	1,000,000.000	1,029,920.000	0.17
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	500,000.000	516,568.000	0.09
BH 2009	70,000	5,383,000.000	5,383,672.000	0.89
BH 2013/1	10,000	857,000.000	880,888.000	0.15
BNA 2009	10,000	666,500.000	687,716.000	0.11
BTE 2009	50,000	2,500,000.000	2,531,080.000	0.42
BTE 2010	15,000	900,000.000	911,532.000	0.15
BTE 2011/A	20,000	2,000,000.000	2,087,360.000	0.35
BTK 2009	50,000	3,666,046.154	3,805,406.154	0.63
BTK 2014/1SUB	10,000	1,000,000.000	1,002,736.000	0.17
CHO 2009 / BIAT	7,000	437,500.000	439,896.800	0.07
CHO COMPANY 2009 / BIAT	3,000	187,500.000	187,524.000	0.03
CIL 2009/3	2,500	50,000.000	52,054.000	0.01
CIL 2010/1	20,000	400,000.000	407,552.000	0.07
CIL 2010/2	7,500	150,000.000	151,080.000	0.02
CIL 2011/1	25,000	1,000,000.000	1,039,020.000	0.17
CIL 2012/1	20,000	1,200,000.000	1,243,712.000	0.21
CIL 2012/2	15,000	1,200,000.000	1,253,508.000	0.21
CIL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,026,824.000	0.17
CIL 2014/2	10,000	1,000,000.000	1,004,830.685	0.17
HL 2010/1	20,000	400,000.000	409,600.000	0.07
HL 2010/2	10,000	200,000.000	200,880.000	0.03
HL 2013/2A	15,000	1,500,000.000	1,572,672.000	0.26
HL 2013/2B	10,000	1,000,000.000	1,049,456.000	0.17
HL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,010,768.000	0.17

MEUBLATEX 2008 / BIAT	8,000	320,000.000	324,774.400	0.05
PANOBOIS 2007 / BIAT	5,000	100,000.000	103,788.000	0.02
SERVICOM 2012	3,000	240,000.000	250,344.000	0.04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3,000	60,000.000	60,933.600	0.01
SIHM 2008 TR B/STB	3,000	60,000.000	60,933.600	0.01
STB 2008/1	50,000	3,800,000.000	3,931,080.000	0.65
STB 2008/2	2,200	159,552.250	166,382.810	0.03
STB 2010/1	10,000	600,000.000	620,592.000	0.10
STB 2011/A	25,000	1,785,500.000	1,866,420.000	0.31
TL 2010/2	15,000	300,000.000	301,644.000	0.05
TL 2011/1	15,000	600,000.000	615,396.000	0.10
TL 2011/2	20,000	800,000.000	806,672.000	0.13
TL 2011/3	15,000	900,000.000	938,892.000	0.16
TL 2012/1	10,000	600,000.000	617,552.000	0.10
TL 2014/1	5,000	500,000.000	519,568.000	0.09
TL SUB 2010	20,000	800,000.000	831,824.000	0.14
TL SUB 2013	10,000	800,000.000	829,952.000	0.14
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,004,830.685	0.17
UIB 2009/1A	30,000	1,500,000.000	1,528,992.000	0.25
UIB 2009/1B	40,000	2,666,000.000	2,719,984.000	0.45
UIB 2009/1C	30,000	2,250,000.000	2,298,456.000	0.38
UIB 2011-2	30,000	2,142,600.000	2,235,696.000	0.37
UIB 2011/1A	30,000	2,100,000.000	2,134,248.000	0.35
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>	<b>395,575</b>	<b>384,117,907.233</b>	<b>394,241,499.651</b>	<b>65.23</b>
<b>Bons du trésor Assimilables(*)</b>	<b>377,931</b>	<b>383,957,219.221</b>	<b>394,076,320.306</b>	<b>65.21</b>
BTA 5-10/2015	9,113	8,973,539.700	9,056,430.549	1.50
BTA 5.25-03/2016	37,161	36,600,403.800	37,866,117.641	6.27
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26,456	27,994,393.320	28,675,435.993	4.74
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,658,172.515	1.27
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196,598	203,149,304.101	210,164,351.641	34.78
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	361,597.315	0.06
BTA 5.50% 10/2020	12,000	11,547,450.000	11,661,729.451	1.93
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	40,411	41,991,638.700	43,440,057.515	7.19
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48,000	45,773,100.000	46,615,585.478	7.71
<b>(*) Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>-1,423,157.792</b>	<b>-0.24</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	160,688.012	165,179.345	0.03
<b>AC1-C Autres valeurs (OPCVM)</b>	<b>73,521</b>	<b>8,406,400.510</b>	<b>8,941,529.232</b>	<b>1.48</b>
AL AMANA OBLG FCP	16,827	1,691,905.941	1,707,301.074	0.28
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1,000	1,000,000.000	1,439,180.000	0.24
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	176,806.800	0.03
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,878	4,384,796.517	4,472,304.034	0.74
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	11,116	1,155,841.036	1,145,937.324	0.19
<b>Total Portefeuille titres</b>	<b>1,802,696</b>	<b>478,700,602.147</b>	<b>491,596,663.713</b>	<b>81.34</b>

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

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) valeurs latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) valeurs réalisées
Solde au 31 décembre 2013	531,566,417.442	17,151,082.242	-2,842,362.288	545,875,137.396	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Obligations de sociétés	12,000,000.000			12,000,000.000	
Emprunts d'Etat	71,740,186.032			71,740,186.032	
Autres Valeurs (Titres OPCVM)	36,599,733.020			36,599,733.020	
<b>* Remboursement et cessions de l'exercice</b>					
Cessions des emprunts d'Etat (BTA)	-81,771,070.800			-81,771,070.800	-1,692,553.260
Cessions des autres valeurs (Titres OPCVM)	-36,984,105.687			-36,984,105.687	-771,800.933
Remboursement / Emprunts de sociétés	-17,671,908.673			-17,671,908.673	-708.673
Remboursement / Emprunts d'Etat (BTA)	-36,778,654.187			-36,778,654.187	-1,710,654.187
<b>* Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres</b>			1,954,333.218	1,954,333.218	
<b>* Variations des intérêts courus</b>		-3,366,991.606		-3,366,991.606	
Solde au 31 décembre 2014	478,700,602.147	13,784,090.636	-888,029.070	491,596,663.713	-4,175,712.058

## PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **23,329,834.648 Dinars** au 31/12/2014, contre **31,144,910.072 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit

Revenus du portefeuille-titres	31/12/2014	31/12/2013
<b>Revenus des obligations de sociétés</b>	<b>4,232,526.142</b>	<b>4,574,473.027</b>
Intérêts courus	2,240,523.002	2,352,512.240
Intérêts échus	1,992,003.140	2,221,960.787,
<b>Revenus des Emprunts d'Etat</b>	<b>17,479,803.404</b>	<b>26,351,867.107</b>
Intérêts courus	10,777,693.796	14,787,689.569
Intérêts échus	6,702,109.608	11,564,177.538,
<b>Revenus des autres valeurs (OPCVM)</b>	<b>1,617,505.102</b>	<b>218,569.938</b>
Intérêts courus	1,617,505.102	218,569.938,
<b>TOTAL</b>	<b>23,329,834.648</b>	<b>31,144,910.072</b>

## AC2- Placements monétaires et disponibilités.

### AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à **112,960,342.503 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie, en Certificat de Dépôt et en Dépôt à terme se détaillant comme suit :

### AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>11,733</b>	<b>11,292,938.981</b>	<b>11,426,724.547</b>	<b>1.89</b>
BTC 52S-24/02/2015	5,000	4,846,210.882	4,940,766.348	0.82
BTC 53S-24/03/2015	472	465,724.832	466,518.173	0.08
BTC 52S-01/09/2015	1,479	1,409,224.663	1,426,266.217	0.24
BTC 52S-29/09/2015	2,000	1,915,129.443	1,925,323.811	0.32
BTC 52S-27/10/2015	2,782	2,656,649.161	2,667,849.998	0.44

**AC2-A-2 Billets de Trésorerie:**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
				<i>31/12/2014</i>	
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>30</b>	<b>14,796,611.283</b>	<b>14,912,209.241</b>	<b>2.47</b>
S.T.I 90 J-20/01/2015	BIAT	20	9,867,820.614	9,971,726.942	1.65
HL 90J-17/03/2015	BIAT	10	4,928,790.669	4,940,482.299	0.82

**AC2-A-3 Certificat de Dépôt :**

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>BIAT</b>	<b>83</b>	<b>41,454,596.621</b>	<b>41,476,359.290</b>	<b>6.86</b>
CDP 10J-01/01/2015	BIAT	9	4,495,076.742	4,500,000.000	0.74
CDP 10J-02/01/2015	BIAT	11	5,493,982.685	5,499,397.527	0.91
CDP 10J-03/01/2015	BIAT	3	1,498,358.914	1,499,671.424	0.25
CDP 10J-04/01/2015	BIAT	6	2,996,717.828	2,999,014.405	0.50
CDP 10J-06/01/2015	BIAT	7	3,496,170.799	3,498,084.089	0.58
CDP 10J-07/01/2015	BIAT	12	5,993,435.656	5,996,059.238	0.99
CDP 10J-08/01/2015	BIAT	7	3,496,170.799	3,497,318.459	0.58
CDP 10J-09/01/2015	BIAT	11	5,493,982.685	5,495,184.831	0.91
CDP 10J-10/01/2015	BIAT	17	8,490,700.513	8,491,629.317	1.41

**AC2-A-4 Dépôt à Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Placements à terme</b>	<b>BIAT</b>	<b>4</b>	<b>45,000,000.000</b>	<b>45,145,049.425</b>	<b>7.47</b>
DAT 90J-17/02/2015	BIAT	1	10,000,000.000	10,058,487.671	1.66
DAT 90J-25/02/2015	BIAT	1	12,000,000.000	12,057,707.836	2.00
DAT 91J-09/03/2015	BIAT	1	8,000,000.000	8,024,954.740	1.33
DAT 90J-30/03/2015	BIAT	1	15,000,000.000	15,003,899.178	2.48

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à **392.151 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2014, à **6,104,249.084 Dinars**, contre **2,580,622.412 Dinars** au 31/12/2013, et se détaillant comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Montant 31/12/2014</b>	<b>Montant 31/12/2013</b>
<b>Revenus des Bons du Trésor</b>	<b>391,831.843</b>	<b>1,019,099.919</b>
Intérêts courus	133,785.566	24,702.905
Intérêts échus	258,046.277	994,397.014
<b>Revenus des Billets de Trésorerie</b>	<b>333,080.770</b>	<b>221,655.888</b>
Intérêts courus	115,597.958	7,498.957
Intérêts échus	217,482.812	214,156.931

<b>Revenus des Certificats de Dépôt</b>	<b>2,844,794.003</b>	<b>1,335,858.933</b>
Intérêts courus	21,762.669	33,190.437
Intérêts échus	2,823,031.334	1,302,668.496
<b>Revenus des autres placements (Dépôt à Terme)</b>	<b>2,534,542.468</b>	<b>4,007.672</b>
Intérêts courus	145,049.425	4,007.672
Intérêts courus	2,389,493.043	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>6,104,249.084</b>	<b>2,580,622.412</b>

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

Les créances d'exploitation représentent la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des emprunts d'Etat (Emprunt National) et se détaillent comme suit :

Créances d'exploitation	31/12/2014
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	191,141.262
Retenue à la Source sur les achats des emprunts d'Etat (Emprunt National)	327.186
<b>Total</b>	<b>191,468.448</b>

**PA-Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014, à **403,032.012 Dinars** contre **396,066.956 Dinars** au 31/12/2013 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31/12/2014	Montant au 31/12/2013
PA1	Opérateurs créditeurs	276,643.671	279,604.942
PA2	Autres créditeurs divers	126,388.341	116,462.014
	<b>TOTAL</b>	<b>403,032.012</b>	<b>396,066.956</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2014 à **276,643.671 Dinars** contre **279,604.942 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2014	Montant au 31/12/2013
Gestionnaire	82,993.102	83,881.482
Dépositaire	82,993.102	195,723.460
Distributeur	110,657.467	0.000
<b>Total</b>	<b>276,643.671</b>	<b>279,604.942</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2014, à **126,388.341 Dinars** contre **116,462.014 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	31/12/2014	31/12/2013
Etat, impôt et taxes	46,718.362	48,077.117
Redevance CMF	55,327.696	55,919.669
Provision charges à payer	17,179.543	12,465.228
Intérêts Intercalaires EO Tunisie Factoring 2014/1	7,162.740	0.000
<b>Total</b>	<b>126,388.341</b>	<b>116,462.014</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2014, à **3,275,272.878 Dinars**, contre **3,647,110.520 Dinars** au 31/12/2013 et représentant la rémunération du gestionnaire, du dépositaire et celle des distributeurs, se détaillant comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Rémunération du gestionnaire	982,581.504	1,094,133.168
Rémunération du dépositaire	986,086.848	2,552,977.352
Rémunération des distributeurs	1,306,604.526	0.000
<b>Total</b>	<b>3,275,272.878</b>	<b>3,647,110.520</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2014 à **747,888.442 Dinars**, contre **828,254.443 Dinars** au 31/12/2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Redevance CMF	655,040.895	729,405.553
Impôts et Taxes	58,712.743	67,268.805
Rémunération CAC	24,640.000	24,640.000
Jetons de Présence	6,000.000	4,000.000
Diverses charges d'exploitation	3,494.804	2,940.085
<b>Total</b>	<b>747,888.442</b>	<b>828,254.443</b>

### **CP1 Note sur le capital :**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b><u>Capital initial (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 617,978,900.000,Dinars	: 718,558,600.000,Dinars
• Nombre de titres émis	: 6,179,789	: 7,185,586
• Nombre d'actionnaires	: 4,952	: 5,392
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 696,875,200.000,Dinars	: 588,830,000.000,Dinars
• Nombre de titres émis	: 6,968,752	: 5,888,300
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 728,149,000.000,Dinars	: 689,409,700.000,Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 7,281,490	: 6,894,097
<b><u>Capital</u></b>	<b>: 580,968,751.278,Dinars</b>	<b>: 614,138,913.705,Dinars</b>
• Montant en nominal	: 586,705,100.000,Dinars	: 617,978,900.000,Dinars
• Sommes non distribuables (*)	: -5,736,348.722,Dinars	: -3,839,986.295,Dinars
• Nombre de titres	: 5,867,051	: 6,179,789
• Nombre d'actionnaires	: 4,689	: 4,952

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31/12/2014, à **-5,736,348.722 Dinars** contre **-3,839,986.295 Dinars** au 31/12/2013, et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-3,839,986.295</b>	<b>-2,041,228.283</b>
<b>1- Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-2,231,009.486</b>	<b>-2,378,015.660</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1,954,333.218	-1,212,183.913
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	-4,185,092.180	-1,165,831.747
✓ Frais de négociation de titres	-250.524	0.000

<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>334,647.059</b>	<b>579,257.648</b>
✓ Aux émissions	-6,049,735.346	-2,577,814.474
✓ Aux rachats	6,384,382.405	3,157,072.122
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-5,736,348.722</b>	<b>-3,839,986.295</b>

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

Les sommes distribuables correspondent 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 et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31/12/2014 se détaille ainsi :

Rubriques	31/12/2014	31/12/2013
- Résultat distribuable de l'exercice	25,410,922.412	29,250,167.521
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	-2,038,254.545	-3,742,264.503
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	4,415.658	737,493
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>23,377,083.525</b>	<b>25,508,640.511</b>

#### **V. AUTRES INFORMATIONS**

<b>V-1 Données par action</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Revenus des placements	5.016	5.457	5.147
Charges de gestion des placements	(0.558)	(0.590)	(0.588)
Revenus net des placements	<b>4.458</b>	<b>4.867</b>	<b>4.559</b>
Autres charges d'exploitation	(0.127)	(0.134)	(0.132)
Résultat d'exploitation	<b>4.331</b>	<b>4.733</b>	<b>4.427</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0.347)	(0.606)	(0.553)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3.984</b>	<b>4.127</b>	<b>3.874</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.347	0.606	0.553
Variation des +/- values potentielles/titres	0.333	(0.196)	(0.298)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0.713)	(0.189)	(0.025)
Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation	<b>(0.380)</b>	<b>(0.385)</b>	<b>(0.323)</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3.950</b>	<b>4.348</b>	<b>4.104</b>
Résultat non distribuable de l'exercice	(0.380)	(0.385)	(0.323)
Régularisation du résultat non distribuable	0.023	0.048	0.041
Sommes non distribuables de l'exercice	(0.357)	(0.337)	(0.282)
Distribution des dividendes	4.127	3.874	3.918
Valeur liquidative	<b>103.006</b>	<b>103.506</b>	<b>103.590</b>

<b>V-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.500%	0.500%	0.500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.114%	0.114%	0.112%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.838%	4.010%	2.763%

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

### **V.3.1 Rémunération du gestionnaire**

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

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

### **V.3.2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 02/01/2014 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,15% TTC l'an.

### **V.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 02/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013.

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 13 Mars 2012 a bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **SICAV TRESOR** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2014. Ces états financiers présentent :

actif net s'élevant à.....	604 345 834,803 TND
résultat d'exploitation s'élevant à.....	25 410 922,412 TND
résultat net de.....	23 179 912,926 TND

### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La direction de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## **Opinion**

À notre avis, les états financiers annexés au présent rapport ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « **SICAV TRESOR** » au 31 décembre 2014, ainsi que sa performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **Observations**

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

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001 ;
- Votre société a continué courant l'exercice 2014 à amortir la décote (surcote) constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir :
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

## **Vérifications et Informations Spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2014 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers et nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

Tunis, le 16 avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**M. Slaheddine ZAHAF**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons ci-dessous les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, 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 et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**I-Conventions et opérations autorisées au cours de l'exercice 2014**

Nous vous informons que le conseil d'administration de votre société ne nous a pas avisé de l'existence de conventions ou opérations conclues au cours de l'exercice 2014 et visées aux articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des sociétés commerciales.

**II-Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2014 :

- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention avec la société « BIAT ASSETS MANAGEMENT » pour la gestion du portefeuille et la gestion administrative, financière et comptable. En rémunération des services de gestion, la « BIAT ASSETS MANAGEMENT » perçoit une rémunération annuelle de 0,15% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. La commission TTC facturée en 2014 est de 982 581,504 dinars
- La société « SICAV TRESOR » a conclu une convention de dépôt avec la « BIAT ». En rémunération des services de dépôt, la « BIAT » perçoit une rémunération annuelle de 0,35% TTC de l'actif net de « SICAV TRESOR » calculée quotidiennement. A partir du 02 janvier 2014, la commission de dépôt a été ramenée de 0,35% TTC à 0,15% TTC de l'actif net l'an. La commission TTC facturée en 2014 est de 986 086,848 dinars.
- Votre société a conclu une convention de distribution des titres « SICAV TRESOR » avec les sociétés « BIAT CAPITAL », « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT ». En rémunération des services de distribution, la « BIAT CAPITAL », la « BIAT ASSET MANAGEMENT » et la « BIAT » perçoivent une quote-part de la commission de distribution de 0,2% TTC l'an, prélevée sur l'actif net de la SICAV TRESOR et ce au prorata de la distribution. La commission TTC facturée en 2014 est de 1 306 604,526 Dinars, détaillée comme suit :

<b>Société</b>	<b>Commission TTC en Dinars</b>
<b>AT ASSET MANAGEMENT</b>	60 673,878
<b>AT</b>	1 198 255,388
<b>AT CAPITAL</b>	47 675,260

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

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

Tunis, le 16 avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**M. Slaheddine ZAHAF**