

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE

AU 31 DECEMBRE 2011

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2011 totalise **847 048 576,223 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

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 de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Décembre 2011 reflète correctement la situation de votre société.

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

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté 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 promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).

- 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.

- Au cours du quatrième trimestre 2011, votre société a démarré l'amortissement, sur une base théorique, de la décote constatée sur le portefeuille des BTA affichant un amortissement au 31/12/2011 de 384 300,000 TND. Néanmoins, et conformément au deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier devraient être évaluées :

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.

Aucune de ces méthodes n'a été utilisée par votre société en l'absence d'un environnement approprié.

Fait à Tunis, le 25 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	680,502,470.251	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		100,444,481.561	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		558,574,426.127	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,483,562.563	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	166,568,672.130	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		166,568,317.718	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		354.412	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	511,065.448	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		511,065.448	456,820.222
TOTAL ACTIF			847,582,207.829	774,704,234.678
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	365,818.795	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	167,812.811	145,282.256
TOTAL PASSIF			533,631.606	481,670.729
ACTIF NET			847,048,576.223	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	815,109,971.802	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	31,938,604.421	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1,997.051	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		31,204,107.741	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		732,499.629	1,002,297.391
ACTIF NET			847,048,576.223	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			847,582,207.829	774,704,234.678

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010
		au	au	au	au
		31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,581,024.203	30,445,151.332	6,933,220.295	25,430,476.736
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		989,041.885	4,285,300.972	1,006,756.335	3,585,656.015
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,589,486.707	25,383,304.410	5,914,096.531	21,579,069.426
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		2,495.611	776,545.950	12,367.429	265,751.295
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,441,978.413	5,794,729.614	1,806,470.327	7,345,309.711
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		474,140.542	1,453,566.680	272,697.439	1,787,531.454
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		109,340.888	496,280.728	37,951.536	177,777.228
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		858,496.983	3,844,882.206	1,495,821.352	5,380,001.029
REVENUS DES PLACEMENTS		9,023,002.616	36,239,880.946	8,739,690.622	32,775,786.447
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,084,004.446	-4,111,448.500	-1,005,965.764	-3,718,253.471
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,938,998.170	32,128,432.446	7,733,724.858	29,057,532.976
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-242,965.943	-924,324.705	-225,584.167	-836,252.500
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,696,032.227	31,204,107.741	7,508,140.691	28,221,280.476
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-197,513.980	734,496.680	-718,648.033	1,004,413.508
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-197,510.014	732,499.629	-718,603.769	1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-3.966	1,997.051	-44.264	2,116.117
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7,498,518.247	31,938,604.421	6,789,492.658	29,225,693.984
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		197,510.014	-732,499.629	718,603.769	-1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		3.966	-1,997.051	44.264	-2,116.117
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-199,004.478	-404,812.025	146,231.143	372,567.064
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-17,897.180	-89,082.743	-6,056.365	-222,805.015
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-19.339	-19.339	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,479,111.230	30,710,193.634	7,648,315.469	28,371,042.525

SICAV TRESOR

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 31-12-2011

		Période du	Période du	Période du	Période du	
DESIGNATION	Note	01/10/2011	01/01/2011	01/10/2010	01/01/2010	
		au	au	au	au	
		31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	7 479 111,230	30 710 193,634	7 648 315,469	28 371 042,525
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		7 696 032,227	31 204 107,741	7 508 140,691	28 221 280,476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-199 004,478	-404 812,025	146 231,143	372 567,064
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-17 897,180	-89 082,743	-6 056,365	-222 805,015
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-19,339	-19,339	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0,000	-30 098 313,000	0,000	-28 855 995,302
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-1 823 104,709	72 214 131,640	-16 286 411,655	113 248 691,028
	SOUSCRIPTIONS		174 562 178,641	701 466 224,623	228 584 689,378	942 189 103,046
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		168 792 300,000	681 025 600,000	220 956 300,000	915 228 700,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		34 529,449	237 338,355	107 888,264	255 542,813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		413,490	6 904 181,024	627,945	8 667 094,445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		5 734 935,702	13 299 105,244	7 519 873,169	18 037 765,788
	RACHATS		-176 385 283,350	-629 252 092,983	-244 871 101,033	-828 940 412,018
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-170 422 100,000	-610 459 300,000	-236 512 900,000	-804 374 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-30 320,178	-196 622,411	-119 051,886	-235 751,672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-417,456	-6 029 564,957	-672,209	-7 294 491,949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-5 932 445,716	-12 566 605,615	-8 238 476,938	-17 035 468,397
	VARIATION DE L'ACTIF NET		5 656 006,521	72 826 012,274	-8 638 096,186	112 763 738,251
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		841 392 569,702	774 222 563,949	782 860 660,135	661 458 825,698
AN4-B	FIN DE PERIODE		847 048 576,223	847 048 576,223	774 222 563,949	774 222 563,949
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		8 167 533	7 445 572	7 601 138	6 337 032
AN5-B	FIN DE PERIODE		8 151 235	8 151 235	7 445 572	7 445 572
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE		103,016	103,984	102,992	104,379
B-	FIN DE PERIODE		103,916	103,916	103,984	103,984
AN6	TAUX DE RENDEMENT		3,47%	3,71%	3,82%	3,80%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2011 AU 31.12.2011**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2011 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 31.12.2011 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie à partir du 1^{er} novembre 2011 d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance à concurrence de 6.300 TND par jour. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

Il s'agit d'un changement de méthode de valorisation des BTA, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011 et ce, afin d'éviter la constatation de moins-values significatives à l'échéance ou en cas de cession.

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 31.12.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	1.206.200	98.492.084,929	100.444.481,561	11,855
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	313.336,000	0,037
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.546.752,000	0,183
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.245.760,000	0,147
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.628.600,000	0,310
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.626.302,429	0,310
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.729.380,000	0,558
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.038.808,000	0,359
AMEN BANK 2008	10.000	850.000,000	879.264,000	0,104
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.645.696,000	0,194
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.603.412,000	2.680.937,032	0,317
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.536.408,000	0,181
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.080,000	0,061
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	411.368,000	0,049
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	305.244,000	0,036
ATL 2008	20.000	800.000,000	818.560,000	0,097
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	206.136,000	0,024
ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.234.768,000	0,146
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	900.192,000	0,106
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.218.684,000	0,144
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.000.224,000	0,118
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.185.320,000	0,612
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.429.256,000	0,287
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.038.592,000	0,123
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.805.280,000	0,213
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	0,826
BNA 2009	10.000	866.600,000	894.120,000	0,106
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.049.560,000	0,478
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.365.216,000	0,161
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.823.340,000	0,569
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.399,200	0,083
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.033,600	0,035
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	416.848,000	0,049
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	414.856,000	0,049
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	305.952,000	0,036
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	910.440,000	0,107
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	207.258,000	0,024
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.626.640,000	0,192
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	603.804,000	0,071
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.586.140,000	0,305
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.221.840,000	0,144
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.213.264,000	0,143
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.633.856,000	0,193
HL 2010/2	10.000	800.000,000	803.112,000	0,095

MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.897,600	0,096
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	415.116,000	0,049
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	243.727,200	0,029
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	243.727,200	0,029
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.536.920,000	0,536
STB 2008/2	2.200	203.066,50	211.760,90	0,025
STB 2010/1	10.000	900.000,000	927.168,000	0,109
STM 2007	14.000	840.000,000	852.174,400	0,101
TL 2008/1	10.000	400.000,000	408.352,000	0,048
TL 2008/2	15.000	600.000,000	602.364,000	0,071
TL 2008/3	15.000	900.000,000	934.524,000	0,110
TL 2009/1	10.000	600.000,000	626.000,000	0,074
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.205.796,000	0,142
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.534.032,000	0,181
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.016.640,000	0,238
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.070.832,000	0,244
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.446.272,000	0,289
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.536.416,000	0,417
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.758.008,000	0,326
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.043.344,000	0,359

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Emprunts d'Etat	524,883	539.537.470,825	558.574.426,127*	65,944
Bons du Trésor Assimilables	524.883	539.537.470,825	558.958.726,127	65,989
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	41,895	42 533 552,800	44 142 320,800	5,211
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27,908	28 616 124,837	28 922 088,271	3,414
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94 838 307,700	98 772 270,000	11,661
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27,656	28 331 793,587	29 216 937,124	3,449
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,173	73 455 914,400	77 065 750,804	9,098
BTA 5.25-03/2016	37,982	37 390 605,000	38 684 282,323	4,567
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14,342	15 782 125,200	16 151 323,643	1,907
BTA 5.50% 10/2018	5,272	5 145 999,200	5 197 477,028	0,614
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196,763	203 321 564,101	210 342 499,200	24,832
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9,550	10 121 484,000	10 463 776,934	1,235
*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(384.300,000)	(0,045)

Autres valeurs	197.980	20.973.189,038	21.483.562,563	2,535
Parts de FCC	5.000	265.347,500	266.384,006	0,031
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	25.537,500	25.637,255	0,003
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	239.810,000	240.746,751	0,028
Titres OPCVM	192.980	20.707.841,538	21.217.178,557	2,505
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.204.049,462	0,142
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.288.506,000	0,152
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	100.751,643	0,012
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.708.627,840	0,202
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	15.041.024,996	1,776
SICAV PATRIMOINE	18.008	1.882.016,080	1.874.218,616	0,221

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **30.445.151,332 Dinars** au 31.12.2011, contre **25.430.476,736 Dinars** au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.285.300,972	3.585.656,015
Revenus des Emprunts d'Etat	25.383.304,410	21.579.069,426
Revenus des autres valeurs	776.545,950	265.751,295
TOTAL	30.445.151,332	25.430.476,736

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011, à **166.568.317,718 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 :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	91.409	87.725.622,801	88.876.649,975	10.493
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.340.264,638	1.929
BTC 52S-27/03/2012	23.646	22.714.094,596	23.258.948,983	2.746
BTC 52S-02/10/2012	6.191	5.948.542,043	5.993.879,369	0.708
BTC 52S-23/10/2012	4.605	4.422.192,095	4.449.714,718	0.525
BTC 52S-27/11/2012	10.386	9.969.053,999	10.004.319,483	1.181
BTC 52S-25/12/2012	30.000	28.817.028,943	28.829.522,784	3.404

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur 31.12.2011	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	22	10.949.420,951	10.972.128,676	1,295%
Hannibal Lease	BIAT	12	5.968.133,004	5.977.135,734	0,706
NEW STAR	BIAT	10	4.981.287,947	4.994.992,942	0,590

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an*	132	65.978.354,164	66.719.539,067	7,877%
CDP 10J-01/01/2012	16	7.994.830,845	8.000.000,000	0,944
CDP 10J-03/01/2012	6	2.998.061,567	2.999.612,063	0,354
CDP 10J-04/01/2012	6	2.998.061,567	2.999.418,141	0,354
CDP 10J-05/01/2012	15	7.495.153,917	7.498.060,627	0,885
CDP 10J-09/01/2012	23	11.492.569,340	11.494.054,512	1,357
CDP 10J-09/01/2012	1	499.676,928	499.741,501	0,059
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	508.447,555	0,060
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.100.413,334	0,484
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.024.000,000	0,121
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.044.384,000	0,241
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.904,000	0,121
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.142.272,000	0,725
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	511.808,000	0,060
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.169.429,334	0,964
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.560,000	0,121
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.272,000	0,121
CDP 740J-28/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.544,000	0,241
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.526.106,000	0,180
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.352,000	0,241
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.044.160,000	0,241

* dont 30.000.000,000 Dinars émis par la BIAT et avalisés par la BT.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2011 à **5.794.729,614 Dinars**, contre **7.345.309,711 Dinars** au 31.12.2010 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2011</i>	<i>Montant au 31.12.2010</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.453.566,680	1.787.531,454
Revenus des Billets de Trésorerie	496.280,728	177.777,228
Revenus des Certificats de Dépôt	3.844.882,206	5.380.001,029
TOTAL	5.794.729,614	7.345.309,711

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2011, à **511.065,448 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations de sociétés et de Bons du Trésor Assimilables ainsi que les sommes à l'encaissement.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2011, à **4.111.448,500 Dinars**, contre **3.718.253,471 Dinars** au 31.12.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2011, à **533.631,606 Dinars** contre **481.670,729 Dinars** au 31.12.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2011	Montant au 31.12.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	365.818,795	336.388,473
PA2	Autres créditeurs divers	167.812,811	145.282,256
	TOTAL	533.631,606	481.670,729

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 744.557.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 681.025.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6.810.256

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 610.459.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.104.593

Capital au 31.12.2011 : 815.109.971,802 Dinars

- Montant en nominal : 815.123.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -13.528,198 Dinars
- Nombres de titres : 8.151.235
- Nombre d'actionnaires : 5.340

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 31.12.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 31.204.107,741 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 732.499,629 Dinars
- Report à Nouveau	: 1.997,051 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 31.938.604,421 Dinars

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

Données par action	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
• Revenus des placements	4,445	4,402
• Charges de gestion	(0,504)	(0,499)
• Revenu net des placements	3,941	3,903
• Autres charges d'exploitation	(0,113)	(0,113)
• Résultat d'exploitation	3,828	3,790
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,090	0,135
• Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,918	3,925
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,090)	(0,135)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,011)	(0,030)
• Variation des +/- values potentielles	(0,050)	0,050
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,767	3,810

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,498%	0,501%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,112%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,869%	3,940%

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 1er 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 0,15 % 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 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Il est à noter que suite à la réunion du Conseil d'Administration de la SICAV TRESOR en date du 18 mars 2010, il a été décidé de modifier les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire payées par la SICAV TRESOR comme suit :

➡ Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.

➡ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an.

Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du 1er Avril 2010, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.