

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 juin 2003.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 juin 2003.
Totalise (Dinars) 193 339 082,285

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

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 juin 2003 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 25 juillet 2003

Le Commissaire aux Comptes Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR BILAN
ARRETE AU 30 JUIN 2003

BILANS COMPARES	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Montants en dinars			
ACTIF	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Portefeuille titres	150 248 084,494	167 029 013,273	133 090 980,677
Obligations et valeurs assimilées	37 349 148,317	28 938 383,402	37 199 149,903
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	112 898 936,177	138 090 629,871	95 891 830,774
Placements monétaires et disponibilités	43 246 414,233	10 955 272,684	23 497 853,785
Placements monétaires et disponibilités	43 180 027,482	10 954 941,567	23 497 600,600
Disponibilités	66 386,751	331,117	253,185
Créances d'exploitation	18 600,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	18 600,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF	193 513 098,727	177 984 285,957	156 588 834,462
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	174 016,442	103 835,082	108 574,144
Autres créditeurs divers	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASSIF	174 016,442	103 835,082	108 574,144
ACTIF NET	193 339 082,285	177 880 450,875	156 480 260,318
CAPITAL	188 659 306,708	173 565 657,963	148 955 224,014
SOMMES DISTRIBUABLES	4 679 775,577	4 314 792,912	7 525 036,304
Résultat d'exploitation de la période	4 508 910,413	4 192 651,763	8 849 360,211
Régularisation du résultat de la période	170 789,306	121 123,597	-1 325 196,962
Report à nouveau	75,858	1 017,552	873,055
ACTIF NET	193 339 082,285	177 880 450,875	156 480 260,318
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	193 513 098,727	177 984 285,957	156 588 834,462

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2003

(en dinars)

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/03 Au 30/06/03	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/01/02 Au 30/06/02	Du 01/04/02 Au 30/06/02	31/12/2002
Revenus du portefeuille titres	4 089 168,394	2 042 620,819	4 403 549,354	2 308 313,322	9 217 262,086
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 035 297,089	518 559,448	825 483,760	426 739,440	1 786 082,305
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	3 053 871,305	1 524 061,371	3 578 065,594	1 881 573,882	7 431 179,781
Revenus des placements monétaires	990 087,754	544 603,201	306 819,790	105 935,702	654 956,423
Revenus des Bons du Trésor	847 776,222	479 494,312	166 458,325	55 295,500	403 083,027
Revenus des Billets de Trésorerie	142 311,532	65 108,889	140 361,465	50 640,202	251 873,396
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	5 079 256,148	2 587 224,020	4 710 369,144	2 414 249,024	9 872 218,509
Charges de gestion des placements	470 454,773	239 767,670	426 989,483	220 018,745	906 978,016
REVENUS NET DES PLACEMENTS	4 608 801,375	2 347 456,350	4 283 379,661	2 194 230,279	8 965 240,493
Autres charges d'exploitation	99 890,962	50 753,539	90 727,898	46 903,749	192 875,612
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	76 995,330
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	4 508 910,413	2 296 702,811	4 192 651,763	2 147 326,530	8 849 360,211
Régularisation du résultat d'exploitation	170 789,306	183 947,589	121 123,597	118 687,248	-1 325 196,962
Report à nouveau	75,858	75,858	1 017,552	1 017,552	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	4 679 775,577	2 480 726,258	4 314 792,912	2 267 031,330	7 525 036,304
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-170 789,306	-183 947,589	-121 123,597	-118 687,248	1 325 196,962
Report à nouveau (annulation)	-75,858	-75,858	-1 017,552	-1 017,552	-873,055
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-2 800,531	-5 425,711	-7 288,337	-7 288,337	18 075,800
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4 506 109,882	2 291 277,100	4 185 363,426	2 140 038,193	8 867 436,011

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 30 JUIN 2003

DESIGNATION	Du 01/01/03 Au 30/06/03	Du 01/04/03 Au 30/06/03	Du 01/01/02 Au 30/06/02	Du 01/04/02 Au 30/06/02	31/12/2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	4 506 106,308 TND	2 291 273,526 TND	4 185 363,426 TND	2 140 038,193 TND	8 867 242,997 TND
a- Résultat d'exploitation	4 508 910,413	2 296 702,811	4 192 651,763	2 147 326,530	8 849 360,211
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	-2 800,531	-5 425,711	-7 288,337	-7 288,337	18 075,800
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-3,574	-3,574	0,000	0,000	-193,014
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	9 234 855,798	9 234 855,798	8 436 858,804	8 436 858,804	8 436 858,804
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	41 587 571,457	13 206 658,688	26 629 701,059	8 351 122,485	547 630,931
a - Souscriptions	148 402 095,118	78 036 490,887	123 806 948,925	57 724 761,354	241 972 303,623
- Capital	142 437 500,000	75 725 700,000	118 875 300,000	56 310 300,000	213 005 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	4 306 990,312	935 349,114	3 520 934,485	385 669,027	11 169 828,459
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 596 365,092	1 342 888,616	1 351 895,645	1 010 811,846	17 704 876,030
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	61 239,714	32 553,157	58 818,795	17 980,481	92 599,134
b - Rachats	106 814 523,661	64 829 832,199	97 177 247,866	49 373 638,869	241 424 672,692
- Capital	102 748 200,000	63 053 600,000	93 349 700,000	48 167 800,000	212 102 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 596 578,418	590 397,369	2 555 906,438	298 414,938	10 205 330,282
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1 425 575,786	1 158 941,027	1 230 772,048	892 124,598	19 030 072,998
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	44 169,457	26 893,803	40 869,380	15 299,333	86 469,412
VARIATION DE L'ACTIF NET	36 858 821,967	6 263 076,416	22 378 205,681	2 054 301,874	978 015,124
ACTIF NET					31/12/2002
a- en début de période	156 480 260,318	187 076 005,869	155 502 245,194	175 826 149,001	155 502 245,194
b- en fin de période	193 339 082,285	193 339 082,285	177 880 450,875	177 880 450,875	156 480 260,318
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					31/12/2002
a- en début de période	1 488 915	1 759 087	1 479 893	1 653 724	1 479 893
b- en fin de période	1 885 843	1 885 843	1 735 149	1 735 149	1 488 915
VALEUR LIQUIDATIVE	102,521*	102,521*	102,515**	102,515**	105,096**
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,76%	4,62%	4,77%	4,68%	4,85%

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

** : Dividende distribué au titre de l'exercice 2001, soit TND 5,049

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2003 AU 30.06.2003**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2003 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2003 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

3-1 Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2003	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	528.220	36.089996,193	37.349.148,317	19,06
A LEASE 99	5 000	100 000,000	102 156,000	0,05
AMEN LEASEII	10 000	200 729,050	209 809,050	0,11
AMEN99-2	10 000	800 000,000	841 120,000	0,44
A.L 2002	9 000	900 000,000	953 280,000	0,37
A LESA00/1	5 000	300 000,000	315 420,000	0,16
A L 2002-1	3 000	300 000,000	312 771,600	0,14
AIL1999	4 000	320 000,000	331 193,600	0,17
AIL00	3 000	180 000,000	184 749,600	0,10
ATL98/2	20 000	400 000,000	414 944,000	0,21
ATL 99	9 900	396 000,000	410 176,800	0,21
ATL00/1	10 000	1 000 000,000	1 051 400,000	0,54
ATL 2000/2	15 000	900 000,000	925 404,000	0,48
ATL 2001/1	5 000	400 000,000	418 688,000	0,22
ATL2001/2	7 500	600 000,000	614 790,000	0,32
ATL2002/1	15 000	1 500 000,000	1 563 012,000	0,81
BATAM 98	10 000	200 000,000	210 512,000	0,11
BATAM2000	5 000	300 000,000	302 352,222	0,10
BH	10 000	1 000 000,000	1 026 678,400	0,53
BIAT2002	48 220	4 821 825,850	4 970 725,352	2,57
BMG	17 400	1 047 441,293	1 052 925,773	0,54
BTKD 98	28 100	1 686 000,000	1 748 674,240	0,90
BTKD 00	10 000	800 000,000	825 040,000	0,43
CIL IX 98	20 000	400 000,000	410 800,000	0,21
CIL X 99	10 000	200 000,000	201 560,000	0,10
CIL 00/2	30 000	1 800 000,000	1 861 584,000	0,96
CIL2001/1	25 600	2 048 000,000	2 159 267,840	1,12
CIL2002/1	15 000	1 200 000,000	1 223 232,000	0,63
CIL2002-2	15 000	1 500 000,000	1 571 013,600	0,81
EL MAZRAA	10 000	1 000 000,000	1 027 176,000	0,53
GL 2001/2	10 000	1 000 000,000	1 029 917,600	0,53
GL 2002-1	5 000	500 000,000	529 260,400	0,27
MEUBLATEX-99	22 000	440 000,000	446 195,200	0,23
MEUBLA2001	10 000	1 000 000,000	1 048 328,800	0,54
SELIMA CLUB 2002	6 000	600 000,000	601 278,720	0,31
SEPCM2002-1	3 500	350 000,000	355 279,120	0,16
SOTUVER 2002	6 000	600 000,000	613 660,800	0,32
T-L 98/1	10 000	200 000,000	212 768,000	0,11
TL98/2	10 000	200 000,000	207 472,000	0,11
TL 99/2	10 000	400 000,000	414 608,000	0,21

TL2000-1	5 000	300 000,000	315 052,000	0,16
TL01/1	10 000	800 000,000	827 248,000	0,43
TL2002-1	15 000	1 500 000,000	1 568 124,000	0,81
TL2002-2	10 000	1 000 000,000	1 010 032,000	0,52
TOUTA 2002	5 000	500 000,000	522 931,600	0,27
TUNL2001-2	5 000	400 000,000	406 536,000	0,21
Emprunts d'Etat	123.492	109.820.730,451	112.898.936,177	58,40
BTNB	22.275	9.773.578,480	10.317.366,040	0,11
BTA 2004 – 6,5%	300	295.500,000	307.980,000	0,11
BTA 2009 – 6,5%	23.296	23.192.383,571	23.569.414,940	0,21
BTA 2005 – 6,75%	18.327	18.240.673,800	18.690.764,100	0,16
BTA 2004 – 6,75%	8.577	8.559.337,700	8.893.065,339	0,43
BTA 2010 – 6,75%	33.723	32.892.175,100	33.317901,741	0,81
BTA 2005 – 6,75%	10.232	10.119.752,600	10.570.361,777	0,52
BTA 2014 – 8,25%	6.762	6.747.329,500	7.232.082,244	0,27

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4.089.168,394 dinars** au 30.06.2003, se détaillant comme suit :

REVUNUS	MONTANT au 30.06.2003	MONTANT au 30.06.2002
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	1.035.297,089	825.483,760
Revenus des Emprunts d'état	3.053.871,305	3.578.065,594

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2003 à **43.180.027,482 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor et en Billets de Trésorerie , et se détaillant comme suit :

DESIGNATION	NOMBRE	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/06/03	U DE L'ACTIF
Bons du Trésor	44.345	40.326733,940	41.002.619,523	21,21%
Billets de Trésorerie	2.200	2.159.192,141	2.177.407,959	1,13%
E.P.I	1.400	1.978.663,573	1.996.882,504	1,07%
Sté Tunisie Golf	300	297.037,037	299.004,150	0,15%
Hannibal Lease	500	489.472,178	498.027,502	0,26%
TOTAL	46.545	42.485.926,081	43.180.027,482	22,34%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2003 à **990.087,754 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor et en Billets de Trésorerie.

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2003 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2003 (en nominal)

- Montant : 148.891.500,000 dinars
- Nombre de titres : 1.488.915
- Nombre d'actionnaires : 1.925

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 142.437.500,000 dinars
- Nombre de titres émis : 1.424.375

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 102.748.200,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.027.482

Capital au 30.06.2003 : 188.659.306,708 dinars

- Montant en nominal : 188.580.800,000 dinars
- Sommes non distribuables : 78.506,708 dinars
- Nombres de titres : 1.885.843
- Nombre d'actionnaires : 2.735

3-6 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.06.2003 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 4.508.910,413 dinars
- Régularisation du résultat de la période	: 170.789,306 dinars
- Report à nouveau	: 75,858 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 4.679.775,577 dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>30.06.2003</u>	<u>30.06.2002</u>
• Revenus des placements	2,693	2,714
• Charges de gestion	(0,249)	(0,246)
• Revenu net des placements	2,444	2,468
• Autres charges d'exploitation	(0,053)	(0,052)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	2,391	2,416
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,091	0,070
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2,482	2,487
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,091)	(0,070)
• Variation des plus ou moins values réalisées	(0,001)	(0,004)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,381	2,413

4-3 Ratios de gestion des placements

	<u>30.06.2003</u>	<u>30.06.2002</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,500 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,100%	0,100 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,469%	2,588 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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

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

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

