

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2004**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 juin 2004**

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 2004.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 juin 2004 totalise ..... **235 371 786.485 TND**

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 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 2004 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 28 juillet 2004

Le commissaire aux comptes

Mahmoud ZAHAF

| <b>RII ANS COMPARÉS</b>                        | <b>30/06/2004</b>         | <b>30/06/2003</b>         | <b>31/12/2003</b>         |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> |
| <b>ACTIF</b>                                   | <b>30/06/2004</b>         | <b>30/06/2003</b>         | <b>31/12/2003</b>         |
| <b>Portefeuille titres</b>                     | <b>188 900 202,092</b>    | <b>150 248 084,494</b>    | <b>151 274 402,315</b>    |
| Obligations et valeurs assimilées              | 30 623 072,931            | 37 349 148,317            | 32 139 545,224            |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées          | 158 277 129,161           | 112 898 936,177           | 119 134 857,091           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>46 616 001,574</b>     | <b>43 246 414,233</b>     | <b>37 893 498,486</b>     |
| Placements monétaires et disponibilités        | 46 615 706,406            | 43 180 027,482            | 37 893 171,913            |
| Disponibilités                                 | 295,168                   | 66 386,751                | 326,573                   |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | <b>0,000</b>              | <b>18 600,000</b>         | <b>0,000</b>              |
| <b>Autres créances d'exploitation</b>          | <b>0,000</b>              | <b>18 600,000</b>         | <b>0,000</b>              |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             | <b>235 516 203,666</b>    | <b>193 513 098,727</b>    | <b>189 167 900,801</b>    |
| <b>PASSIF</b>                                  |                           |                           |                           |
| Opérateurs créditeurs                          | 10 573,993                | 174 016,442               | 133 693,709               |
| Autres créditeurs divers                       | 133 843,188               | 0,000                     | 0,000                     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            | <b>144 417,181</b>        | <b>174 016,442</b>        | <b>133 693,709</b>        |
| <b>ACTIF NET</b>                               | <b>235 371 786,485</b>    | <b>193 339 082,285</b>    | <b>189 034 207,092</b>    |
| <b>CAPITAL</b>                                 | <b>229 749 961,504</b>    | <b>188 659 306,708</b>    | <b>180 104 596,091</b>    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | <b>5 621 824,981</b>      | <b>4 679 775,577</b>      | <b>8 929 611,001</b>      |
| Résultat d'exploitation de la période          | 5 282 409,191             | 4 508 910,413             | 9 591 381,650             |
| Régularisation du résultat de la période       | 338 535,335               | 170 789,306               | -661 843,131              |
| Report à nouveau                               | 880,455                   | 75,858                    | 72,482                    |
| <b>ACTIF NET</b>                               | <b>235 371 786,485</b>    | <b>193 339 082,285</b>    | <b>189 034 207,092</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               | <b>235 516 203,666</b>    | <b>193 513 098,727</b>    | <b>189 167 900,801</b>    |

| <b>ETATS DE RESULTAT COMPARÉS</b>                          | <b>Du 01/01/04 Au</b> | <b>Du 01/04/04 Au</b> | <b>Du 01/01/03 Au</b> | <b>Du 01/04/03 Au</b> | <b>31/12/2003</b>    |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Montants en Dinars</b>                                  |                       |                       |                       |                       |                      |
| <b>Revenus du portefeuille titres</b>                      | <b>5 020 623,500</b>  | <b>2 602 647,094</b>  | <b>4 089 168,394</b>  | <b>2 042 620,819</b>  | <b>8 838 606,831</b> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 856 133,714           | 419 568,957           | 1 035 297,089         | 518 559,448           | 2 009 787,672        |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées          | 4 164 489,786         | 2 183 078,137         | 3 053 871,305         | 1 524 061,371         | 6 828 819,159        |
| Revenus des placements monétaires                          | 942 441,279           | 452 514,056           | 990 087,754           | 544 603,201           | 1 971 546,431        |
| Revenus des Bons du Trésor                                 | 786 506,431           | 344 898,568           | 847 776,222           | 479 494,312           | 1 781 977,814        |
| Revenus des Billets de Trésorerie                          | 117 484,908           | 69 165,548            | 142 311,532           | 65 108,889            | 189 568,617          |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                    | <b>38 449,940</b>     | <b>-2 869 453,689</b> | <b>5 079 256,148</b>  | <b>2 587 224,020</b>  | <b>0,000</b>         |
| Charges de gestion des placements                          | 5 963 064,779         | 5 689 921,299         | 470 454,773           | 239 767,670           | 10 810 153,262       |
| <b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>                          | <b>562 046,321</b>    | <b>-2 072 713,828</b> | <b>4 608 801,375</b>  | <b>2 347 456,350</b>  | <b>1 007 143,000</b> |
| Autres charges d'exploitation                              | 5 401 018,458         | 5 343 439,761         | 99 890,962            | 50 753,539            | 9 803 010,262        |
| Autres produits d'exploitation                             | 118 609,267           | 118 609,267           | 0,000                 | 0,000                 | 211 628,612          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>               | <b>5 282 409,191</b>  | <b>2 705 227,739</b>  | <b>4 508 910,413</b>  | <b>2 296 702,811</b>  | <b>9 591 381,650</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  | 338 535,335           | 327 176,469           | 170 789,306           | 183 947,589           | -661 843,131         |
| Report à nouveau   | 880,455               | 880,455               | 75,858                | 75,858                | 72,482               |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                  | <b>5 621 824,981</b>  | <b>3 033 284,663</b>  | <b>4 679 775,577</b>  | <b>2 480 726,258</b>  | <b>8 929 611,001</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     | -338 535,335          | -327 176,469          | -170 789,306          | -183 947,589          | 661 843,131          |
| Report à nouveau (annulation)                              | -880,455              | -880,455              | -75,858               | -75,858               | -72,482              |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | -8 311,082            | -8 311,082            | -2 800,531            | -5 425,711            | -9 164,751           |
| Frais de négociation                                       | -707,122              | -707,122              | -3,574                | -3,574                | -3,574               |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                          | <b>5 273 390,987</b>  | <b>2 696 209,535</b>  | <b>4 506 106,308</b>  | <b>2 291 273,526</b>  | <b>9 582 213,325</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2004 AU 30-06-2004 (en dinars)**

| DESIGNATION   | Du 01/01/04 Au<br>30/06/04 | Du 01/04/04 Au<br>30/06/04 | Du 01/01/03 Au<br>30/06/03 | Du 01/04/03 Au<br>30/06/03 | 31/12/2003           |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT<br/>DES OPERATION D EXPLOITATION</b> | <b>5 273 390,987</b>       | <b>2 696 209,535</b>       | <b>4 506 106,308</b>       | <b>2 291 273,526</b>       | <b>9582213.325</b>   |
|   | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>                 | <b>TND</b>           |
| a- Résultat d'exploitation  | 5 282 409,191              | 2 705 227,739              | 4 508 910,413              | 2 296 702,811              | 9591381.650          |
| b- Plus (ou moins) value réalisées sur<br>cession de titres               | -8 311,082                 | -8 311,082                 | -2 800,531                 | -5 425,711                 | -9164.751            |
| c- Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres        | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                |
| d- Frais de négociation de titres   | -707,122                   | -707,122                   | -3,574                     | -3,574                     | -3.574               |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | <b>11 005 473,987</b>      | <b>11 005 473,987</b>      | <b>9 234 855,798</b>       | <b>9 234 855,798</b>       | <b>9234855.798</b>   |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>52 069 662,393</b>      | <b>22 400 386,285</b>      | <b>41 587 571,457</b>      | <b>13 206 658,688</b>      | <b>32206589.247</b>  |
| <b>a - Souscriptions</b>  | <b>173 722 990,654</b>     | <b>93 521 562,698</b>      | <b>148 402 095,118</b>     | <b>78 036 490,887</b>      | <b>294860035.897</b> |
| - Capital   | 166 794 500,000            | 90 728 100,000             | 142 437 500,000            | 75 725 700,000             | 283633100.000        |
| - Régularisation des sommes distribuables<br>de l'exercice clos           | 4 899 042,598              | 1 126 826,195              | 4 306 990,312              | 935 349,114                | 4306432.733          |
| - Régularisation des sommes distribuables<br>de l'exercice                | 1 968 710,593              | 1 633 823,326              | 1 596 365,092              | 1 342 888,616              | 6807181.173          |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables de l'exercice            | 60 737,463                 | 32 813,177                 | 61 239,714                 | 32 553,157                 | 113321.991           |
| <b>b - Rachats</b>  | <b>121 653 328,261</b>     | <b>71 121 176,413</b>      | <b>106 814 523,661</b>     | <b>64 829 832,199</b>      | <b>262653446.650</b> |
| - Capital   | 117 159 100,000            | 69 339 700,000             | 102 748 200,000            | 63 053 600,000             | 252488900.000        |
| - Régularisation des sommes distribuables<br>de l'exercice clos           | 2 821 551,984              | 450 024,262                | 2 596 578,418              | 590 397,369                | 2596578.418          |
| - Régularisation des sommes distribuables<br>de l'exercice                | 1 630 175,258              | 1 306 646,857              | 1 425 575,786              | 1 158 941,027              | 7469024.304          |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables de l'exercice            | 42 501,019                 | 24 805,294                 | 44 169,457                 | 26 893,803                 | 98943.928            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>46 337 579,393</b>      | <b>14 091 121,833</b>      | <b>36 858 821,967</b>      | <b>6 263 076,416</b>       | <b>32553946.774</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>  |                            |                            |                            |                            |                      |
| a- en début de période  | 189 034 207,092            | 221 280 664,652            | 156 480 260,318            | 187 076 005,869            | 156480260.318        |
| b- en fin de période  | 235 371 786,485            | 235 371 786,485            | 193 339 082,285            | 193 339 082,285            | 189034207.092        |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                            |                            |                            |                            |                      |
| a- en début de période  | 1 800 357                  | 2 082 827                  | 1 488 915                  | 1 759 087                  | 1488915              |
| b- en fin de période  | 2 296 711                  | 2 296 711                  | 1 885 843                  | 1 885 843                  | 1800357              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>102,482*</b>            | <b>102,482</b>             | <b>102,521</b>             | <b>102,521</b>             | <b>104,996</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL<br/>ESTIME</b>                                | <b>4,66%</b>               | <b>4,52%</b>               | <b>4,76%</b>               | <b>4,62%</b>               | <b>4,72%</b>         |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2003 AU 30.06.2004**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2004 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 30.06.2004 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 30.06.2004   | % de l'Actif net |
|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Emprunts de sociétés</b> | <b>421 380</b>   | <b>29 604 589,566</b>  | <b>30 623 072,931</b>  | <b>13,02</b>     |
| AL 2002/1                   | 3 000            | 258 000,000            | 268 998,000            | 0,11             |
| AL 2000/1                   | 5 000            | 200 000,000            | 210 284,000            | 0,09             |
| AIL 2002                    | 9 000            | 720 000,000            | 762 624,000            | 0,32             |
| AFRICA 2003                 | 5 000            | 500 000,000            | 523 688,400            | 0,22             |
| AIL 2000                    | 3 000            | 120 000,000            | 123 177,600            | 0,05             |
| AIL 1999                    | 4 000            | 240 000,000            | 248 409,600            | 0,11             |
| AL 1999/2                   | 10 000           | 600 000,000            | 630 848,000            | 0,27             |
| ATL 1999                    | 9 900            | 198 000,000            | 205 096,320            | 0,09             |
| ATL 2000/2                  | 15 000           | 600 000,000            | 616 980,000            | 0,26             |
| ATL 2001/1                  | 5 000            | 300 000,000            | 314 024,000            | 0,13             |
| ATL 2000/1                  | 10 000           | 800 000,000            | 841 128,000            | 0,36             |
| ATL 2001/2                  | 7 500            | 450 000,000            | 461 136,000            | 0,2              |
| ATL 2002/1                  | 15 000           | 1 200 000,000          | 1 250 472,000          | 0,53             |
| ATL 2003/1                  | 5 000            | 500 000,000            | 508 760,000            | 0,22             |
| BATAM 1998                  | 10 000           | 100 000,000            | 105 256,000            | 0,04             |
| BATAM 2000                  | 5 000            | 200 000,000            | 201 560,000            | 0,08             |
| BH 1                        | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 026 608,000          | 0,44             |
| BIAT 2002                   | 48 780           | 4 877 587,066          | 5 009 300,871          | 2,13             |
| BTKD 1998                   | 28 100           | 1 405 000,000          | 1 457 333,440          | 0,62             |
| BTKD 2000                   | 10 000           | 700 000,000            | 721 968,000            | 0,31             |
| CIL 2000/2                  | 30 000           | 1 200 000,000          | 1 241 136,000          | 0,53             |
| CIL 2001/1                  | 25 600           | 1 536 000,000          | 1 619 722,240          | 0,69             |
| CIL 2002/2                  | 15 000           | 1 500 000,000          | 1 571 065,200          | 0,67             |
| CIL 2002/1                  | 15 000           | 900 000,000            | 915 312,000            | 0,39             |
| EL MAZRAA 2001              | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 027 256,000          | 0,44             |
| GL 2001/2                   | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 030 000,000          | 0,44             |
| GL 2002/1                   | 5 000            | 500 000,000            | 529 262,400            | 0,22             |
| MEUBLATEX 2001              | 10 000           | 1 000 000,000          | 1 048 360,800          | 0,45             |
| SELIMA CLUB 2002            | 6 000            | 600 000,000            | 601 282,080            | 0,26             |
| SEPCM 2002                  | 3500             | 300 002,500            | 304 538,780            | 0,13             |
| SOTUVER 2002                | 6 000            | 600 000,000            | 612 163,200            | 0,26             |
| TUNISIE LEASING 1999-2      | 10 000           | 200 000,000            | 207 312,000            | 0,09             |
| TUNISIE LEASING 2000-1      | 5 000            | 200 000,000            | 210 036,000            | 0,09             |
| TUNISIE LEASING 2001-1      | 10 000           | 600 000,000            | 620 480,000            | 0,26             |
| TUNISIE LEASING 2001-2      | 5 000            | 300 000,000            | 304 916,000            | 0,13             |
| TUNISIE LEASING 2002-1      | 15 000           | 1 200 000,000          | 1 254 540,000          | 0,53             |
| TUNISIE LEASING 2002-2      | 10 000           | 800 000,000            | 808 048,000            | 0,34             |
| TUNISIE LEASING 2004-1      | 7 000            | 700 000,000            | 707 039,200            | 0,30             |
| TOUTA 2002                  | 5 000            | 500 000,000            | 522 950,800            | 0,22             |
| <b>Emprunts d'Etat</b>      | <b>169 156</b>   | <b>153 520 991,592</b> | <b>158 277 129,161</b> | <b>67,220</b>    |
| BTNB                        | 22 275           | 7 535 509,292          | 7 956 085,112          | 3,36             |
| BTA 2004-6,5%               | 300              | 295 500,000            | 308 022,744            | 0,13             |
| BTA 2009-6,5%               | 178              | 176 585,000            | 179 450,558            | 0,08             |
| BTA 2004-6,75%              | 8 577            | 8 559 337,700          | 8 895 602,760          | 3,78             |
| BTA (sept)2005- 6,75%       | 23 446           | 23 260 665,100         | 24 286 655,970         | 10,32            |
| BTA (jan)2005- 6,75%        | 18 327           | 18 240 673,500         | 18 693 476,492         | 7,97             |
| BTA 2008 - 6,75%            | 18 525           | 18 659 638,000         | 18 714 451,255         | 7,93             |
| BTA 2010 -6,75%             | 49 611           | 48 825 954,800         | 49 430 095,853         | 20,97            |
| BTA 2014 -8,25%             | 27 373           | 27 404 414,600         | 29 242 146,541         | 12,44            |
| BTA 2014 - 7,5%             | 544              | 562 713,600            | 571 141,876            | 0,24             |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.020.623,500 dinars** au 30.06.2004, se détaillant comme suit :

| REVENUS  | MONTANT au 30.06.2004 | MONTANT au 30.06.2003 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Revenus des obligations<br>Et valeurs assimilées | <b>856.133,714</b>    | <b>1.035.297,089</b>  |
| Revenus des Emprunts d'état                      | <b>4.164.489,786</b>  | <b>3.053.871,305</b>  |

### 3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2004 à **942.441,279 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 :

| Désignation                         | Nombre        | Coût d'acquisition    | Valeur au 30.06.2004  | % Actif Net   |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> | <b>30.910</b> | <b>29.738.377,385</b> | <b>30.092.811,184</b> | <b>12,80%</b> |
| <b>Billets de Trésorerie</b>        | <b>6.600</b>  | <b>6.492.518,216</b>  | <b>6.524.894,722</b>  | <b>2,78%</b>  |
| • E.P.I                             | 2.600         | 2.554.229,829         | 2.584.478,849         | 1,10%         |
| • CIL                               | 3.000         | 2.947.188,264         | 2.948.336,665         | 1,26%         |
| • HL                                | 1.000         | 991.100,123           | 992.079,208           | 0,42%         |
| • Certificat de dépôts              | <b>20</b>     | <b>9.990.012,484</b>  | <b>9.998.000,500</b>  | <b>4,25%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>37.530</b> | <b>46.220.908,085</b> | <b>46.615.706,406</b> | <b>19,83%</b> |

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2004 à **942.441,279 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor, Billets de Trésorerie et Certificats de Dépôt.

**3-5 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2004 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2004 (en nominal)

- Montant : 180.035.700,000 dinars
- Nombre de titres : 1.800.357
- Nombre d'actionnaires : 3.124

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 166.794.500,000 dinars
- Nombre de titres émis : 1.667.945

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 117.159.100,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.171.591

Capital au 30.06.2004 : 229.749.961,504 dinars

- Montant en nominal : 229.671.100,000 dinars
- Sommes non distribuables : 78.861,500 dinars
- Nombres de titres : 2.296.711
- Nombre d'actionnaires : 3.948

**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 30.06.2004 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **5.282.409,191 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **338.535,335 dinars**
- **Report à nouveau** : **880,455 dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 5.621.824,981 dinars**

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

| <u>Données par action</u>                              | <u>30.06.2004</u> | <u>30.06.2003</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements                               | 2,596             | 2,693             |
| • Charges de gestion                                   | (0,244)           | (0,249)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>                     | <b>2,352</b>      | <b>2,444</b>      |
| • Autres charges d'exploitation                        | (0,052)           | (0,053)           |
| • Autres produits d'exploitation                       | 0,000             | 0,000             |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>                       | <b>2,300</b>      | <b>2,391</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation            | 0,147             | 0,091             |
| • Report à nouveau                                     | 0,000             | 0,000             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                            | <b>2,447</b>      | <b>2,482</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation            | (0,147)           | (0,091)           |
| • Variation des plus ou moins values réalisées         | (0,000)           | (0,001)           |
| • Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | (0,004)           | 0,000             |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                      | <b>2,296</b>      | <b>2,381</b>      |

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

|   | <u>30.06.2004</u> | <u>30.06.2003</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Charges de gestion / actif net moyen :                  | 0,249%            | 0,500 %           |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,052%            | 0,100 %           |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 2,342%            | 2,469 %           |

**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<sup>er</sup> 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.