

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

RII ANS COMPARÉS	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Portefeuille titres	188 900 202,092	150 248 084,494	151 274 402,315
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
Placements monétaires et disponibilités	46 616 001,574	43 246 414,233	37 893 498,486
Placements monétaires et disponibilités	46 615 706,406	43 180 027,482	37 893 171,913
Disponibilités	295,168	66 386,751	326,573
Créances d'exploitation	0,000	18 600,000	0,000
Autres créances d'exploitation	0,000	18 600,000	0,000
TOTAL ACTIF	235 516 203,666	193 513 098,727	189 167 900,801
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	10 573,993	174 016,442	133 693,709
Autres créditeurs divers	133 843,188	0,000	0,000
TOTAL PASSIF	144 417,181	174 016,442	133 693,709
ACTIF NET	235 371 786,485	193 339 082,285	189 034 207,092
CAPITAL	229 749 961,504	188 659 306,708	180 104 596,091
SOMMES DISTRIBUABLES	5 621 824,981	4 679 775,577	8 929 611,001
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
ACTIF NET	235 371 786,485	193 339 082,285	189 034 207,092
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	235 516 203,666	193 513 098,727	189 167 900,801

ETATS DE RESULTAT COMPARÉS	Du 01/01/04 Au	Du 01/04/04 Au	Du 01/01/03 Au	Du 01/04/03 Au	31/12/2003
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	5 020 623,500	2 602 647,094	4 089 168,394	2 042 620,819	8 838 606,831
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
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	38 449,940	-2 869 453,689	5 079 256,148	2 587 224,020	0,000
Charges de gestion des placements	5 963 064,779	5 689 921,299	470 454,773	239 767,670	10 810 153,262
REVENUS NET DES PLACEMENTS	562 046,321	-2 072 713,828	4 608 801,375	2 347 456,350	1 007 143,000
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
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	5 282 409,191	2 705 227,739	4 508 910,413	2 296 702,811	9 591 381,650
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
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5 621 824,981	3 033 284,663	4 679 775,577	2 480 726,258	8 929 611,001
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
RESULTAT NET DE LA PERIODE	5 273 390,987	2 696 209,535	4 506 106,308	2 291 273,526	9 582 213,325

**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 30/06/04	Du 01/04/04 Au 30/06/04	Du 01/01/03 Au 30/06/03	Du 01/04/03 Au 30/06/03	31/12/2003
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	5 273 390,987	2 696 209,535	4 506 106,308	2 291 273,526	9582213.325
	TND	TND	TND	TND	TND
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 cession de titres	-8 311,082	-8 311,082	-2 800,531	-5 425,711	-9164.751
c- Variation des plus (ou moins) values 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
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	11 005 473,987	11 005 473,987	9 234 855,798	9 234 855,798	9234855.798
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	52 069 662,393	22 400 386,285	41 587 571,457	13 206 658,688	32206589.247
a - Souscriptions	173 722 990,654	93 521 562,698	148 402 095,118	78 036 490,887	294860035.897
- Capital	166 794 500,000	90 728 100,000	142 437 500,000	75 725 700,000	283633100.000
- Régularisation des sommes distribuables 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 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 distribuables de l'exercice	60 737,463	32 813,177	61 239,714	32 553,157	113321.991
b - Rachats	121 653 328,261	71 121 176,413	106 814 523,661	64 829 832,199	262653446.650
- Capital	117 159 100,000	69 339 700,000	102 748 200,000	63 053 600,000	252488900.000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 821 551,984	450 024,262	2 596 578,418	590 397,369	2596578.418
- Régularisation des sommes distribuables 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 distribuables de l'exercice	42 501,019	24 805,294	44 169,457	26 893,803	98943.928
VARIATION DE L'ACTIF NET	46 337 579,393	14 091 121,833	36 858 821,967	6 263 076,416	32553946.774
ACTIF NET					
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
NOMBRE D' ACTIONS					
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
VALEUR LIQUIDATIVE	102,482*	102,482	102,521	102,521	104,996
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,66%	4,52%	4,76%	4,62%	4,72%

**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
Emprunts de sociétés	421 380	29 604 589,566	30 623 072,931	13,02
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
Emprunts d'Etat	169 156	153 520 991,592	158 277 129,161	67,220
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 Et valeurs assimilées	856.133,714	1.035.297,089
Revenus des Emprunts d'état	4.164.489,786	3.053.871,305

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
Bons du Trésor à Court Terme	30.910	29.738.377,385	30.092.811,184	12,80%
Billets de Trésorerie	6.600	6.492.518,216	6.524.894,722	2,78%
• 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	20	9.990.012,484	9.998.000,500	4,25%
TOTAL	37.530	46.220.908,085	46.615.706,406	19,83%

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 :**Données par action

	<u>30.06.2004</u>	<u>30.06.2003</u>
• Revenus des placements	2,596	2,693
• Charges de gestion	(0,244)	(0,249)
• Revenu net des placements	2,352	2,444
• Autres charges d'exploitation	(0,052)	(0,053)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	2,300	2,391
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,147	0,091
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2,447	2,482
• 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
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2,296	2,381

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^{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.