

## SICAV TRESOR

SICAV TRESOR publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **24 avril 2014**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Slaheddine ZAHAF.

<b>SICAV TRESOR</b>				
<b>BILANS COMPARES AU 31-12-2013</b>				
	DESIGNATION	NOTE	31/12/2013	31/12/2012
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>				
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	545,875,137.396	680,258,892.923
AC1-A	OBLIGATIONS		94,200,710.317	106,786,234.630
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		442,447,704.129	563,590,588.974
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		9,226,722.950	9,882,069.319
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	94,165,763.674	64,564,424.023
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		94,165,089.038	64,563,708.714
AC2-B	DISPONIBILITES		674.636	715.309
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	2,720.102	0.000
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		2,720.102	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>640,043,621.172</b>	<b>744,823,316.946</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	279,604.942	333,213.467
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	116,462.014	134,913.952
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>396,066.956</b>	<b>468,127.419</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>639,647,554.216</b>	<b>744,355,189.527</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	614,138,913.705	716,517,371.717
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	25,508,640.511	27,837,817.810
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		737.493	1,820.836
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		29,250,167.521	31,810,135.709
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		-3,742,264.503	-3,974,138.735
<b>ACTIF NET</b>			<b>639,647,554.216</b>	<b>744,355,189.527</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>640,043,621.172</b>	<b>744,823,316.946</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2013**

DESIGNATION	NOTE	31/12/2013	31/12/2012
		Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>31,144,910.072</b>	<b>32,070,067.690</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS		4,574,473.027	4,407,774.953
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		26,351,867.107	27,156,491.325
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		218,569.938	505,801.412
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2,580,622.412</b>	<b>4,913,716.445</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,019,099.919	3,528,917.322
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		221,655.888	374,421.274
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,335,858.933	1,010,377.849
PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		4,007.672	0.000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>33,725,532.484</b>	<b>36,983,784.135</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3,647,110.520</b>	<b>-4,227,190.189</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>30,078,421.964</b>	<b>32,756,593.946</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-828,254.443</b>	<b>-946,458.237</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>29,250,167.521</b>	<b>31,810,135.709</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-3,742,264.503</b>	<b>-3,974,138.735</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>25,507,903.018</b>	<b>27 835 996.974(*)</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		3,742,264.503	3,974,138.735
PR4-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-1,212,183.913	-2,139,515.394
PR4-C +/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES		-1,165,831.747	-180,080.675
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>26,872,151.861</b>	<b>29,490,539.640</b>

(\*): Retraité pour des besoins de comparabilité

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2013**

<b>DESIGNATION</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
		<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>AN1</b>	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>26,872,151.861</b>	<b>29,490,539.640</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	29,250,167.521	31,810,135.709
AN1-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	-1,212,183.913	-2,139,515.394
AN1-C	+/- VALUES REALISEES SUR CESSION DES TITRES	-1,165,831.747	-180,080.675
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-27,818,333.972</b>	<b>-32,547,868.188</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-103,761,453.200</b>	<b>-99,636,058.148</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>605,224,792.904</b>	<b>671,895,141.753</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	588,830,000.000	652,935,100.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES	-2,577,814.474	-828,899.231
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS	7,518,804.153	8,074,200.036
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS	11,453,803.225	11,714,740.948
	<b>RACHATS</b>	<b>-708,986,246.104</b>	<b>-771,531,199.901</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-689,409,700.000	-749,500,000.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES	3,157,072.122	1,120,795.215
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS	-7,537,550.498	-7,463,115.433
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS	-15,196,067.728	-15,688,879.683
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-104,707,635.311</b>	<b>-102,693,386.696</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>		
AN4-A	DEBUT DE L'EXERCICE	744,355,189.527	847,048,576.223
AN4-B	FIN DE L'EXERCICE	639,647,554.216	744,355,189.527
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
AN5-A	DEBUT DE L'EXERCICE	7,185,586	8,151,235
AN5-B	FIN DE L'EXERCICE	6,179,789	7,185,586
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
A-	DEBUT DE L'EXERCICE	103.59	103.916
B-	FIN DE L'EXERCICE	103.506	103.59
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>3.66%</b>	<b>3.46%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DU 01.01.2013 AU 31.12.2013

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

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2013 sont établis 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 31.12.2013 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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 :

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

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% de l'Actif
<b>AC1-A. Obligations</b>	<b>1.382.600</b>	<b>91.848.198,077</b>	<b>94.200.710,317</b>	<b>14,73</b>
AIL 2009/1	5.000	100.000,000	104.444,000	0,02
AIL 2011/1	15.000	900.000,000	928.128,000	0,15
AIL 2012/1	30.000	2.400.000,000	2.472.912,000	0,39
AIL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.032.984,000	0,16
AMEN BANK 2006	20.000	800.000,000	832.672,000	0,13
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.199.600,000	2.224.032,000	0,35
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.199.600,000	2.223.720,000	0,35
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.999.500,000	4.057.500,000	0,63
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.400.000,000	2.431.128,000	0,38
AMEN BAN K2008	10.000	750.000,000	775.888,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.400.000,000	1.442.592,000	0,23
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.355.468,000	2.429.992,000	0,38
ATB 2009/A2	15.000	1.125.000,000	1.154.424,000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,08
ATL 2009	20.000	400.000,000	411.616,000	0,06
ATL 2009/3	15.000	300.000,000	300.072,000	0,05
ATL 2010/1	15.000	600.000,000	610.068,000	0,10
ATL 2010/2	10.000	800.000,000	800.192,000	0,13
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.566.168,000	0,24
ATL 2012/1	10.000	800.000,000	823.184,000	0,13
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.037.856,000	0,16
ATTIJARI BANK 2010	50.000	3.571.400,000	3.713.960,000	0,58
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.041.328,000	0,16
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.200.000,000	1.215.720,000	0,19
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.000.000,000	2.092.840,000	0,33
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	272.000,000	280.010,400	0,04
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.029.920,000	0,16
BH 2007	30.000	600.000,000	601.872,000	0,09
BH 2009	70.000	5.922.000,000	5.922.672,000	0,93
BH 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.027.872,000	0,16
BNA 2009	10.000	733.200,000	756.544,000	0,12
BTE 2009	50.000	3.000.000,000	3.037.280,000	0,47
BTE 2010	15.000	1.050.000,000	1.062.756,000	0,17
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.083.312,000	0,33
BTK 2009	50.000	3.999.523,077	4.143.923,077	0,65
CHO COMPANY 2009	3.000	225.000,000	225.026,400	0,04
CHO 2009	7.000	525.000,000	527.738,400	0,08
CIL 2009/1	5.000	100.000,000	101.988,000	0,02
CIL 2009/2	15.000	300.000,000	303.744,000	0,05
CIL 2009/3	2.500	100.000,000	103.900,000	0,02
CIL 2010/1	20.000	800.000,000	814.352,000	0,13
CIL 2010/2	7.500	300.000,000	302.046,000	0,05
CIL 2011/1	25.000	1.500.000,000	1.555.540,000	0,24
CIL 2012/1	20.000	1.600.000,000	1.658.288,000	0,26

CIL 2012/2	15.000	1.500.000,000	1.566.888,000	0,24
HL 2009/1	20.000	400.000,000	407.776,000	0,06
HL 2009/2	20.000	400.000,000	404.752,000	0,06
HL 2010/1	20.000	800.000,000	818.240,000	0,13
HL 2010/2	10.000	400.000,000	401.672,000	0,06
MEUBLATEX 2008	8.000	480.000,000	487.155,200	0,08
PANOBOIS 2007	5.000	200.000,000	207.580,000	0,03
SERVICOM 2012	3.000	300.000,000	312.931,200	0,05
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	120.000,000	121.869,600	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	120.000,000	121.869,600	0,02
STB 2008/1	50.000	4.000.000,000	4.132.240,000	0,65
STB 2008/2	2.200	174.057,000	181.508,840	0,03
STB 2010/1	10.000	700.000,000	722.792,000	0,11
STB 2011/A	25.000	2.142.750,000	2.239.870,000	0,35
STM 2007	14.000	280.000,000	284.065,600	0,04
TL SUB 2010	20.000	1.200.000,000	1.245.456,000	0,19
TL SUB 2013	10.000	1.000.000,000	1.037.432,000	0,16
TL 2008/3	15.000	300.000,000	312.324,000	0,05
TL 2009/1	10.000	200.000,000	208.688,000	0,03
TL 2010/2	15.000	600.000,000	603.120,000	0,09
TL 2011/1	15.000	900.000,000	921.960,000	0,14
TL 2011/2	20.000	1.200.000,000	1.210.016,000	0,19
TL 2011/3	15.000	1.200.000,000	1.251.852,000	0,20
TL 2012/1	10.000	800.000,000	823.400,000	0,13
UIB 2009/1A	30.000	1.800.000,000	1.834.800,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	2.932.800,000	2.992.192,000	0,47
UIB 2009/1C	30.000	2.400.000,000	2.451.696,000	0,38
UIB 2011/1A	30.000	2.400.000,000	2.437.224,000	0,38
UIB 2011-2	30.000	2.571.300,000	2.683.020,000	0,42
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>	<b>421.181</b>	<b>430.927.446,188</b>	<b>442.447.704,129</b>	<b>69,17</b>
<b>BTA</b>	<b>421.181</b>	<b>430.927.446,188</b>	<b>445.726.016,190</b>	<b>69,68</b>
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	51.723	53.784.883,900	56.029.520,394	8,76
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	9.208	9.835.620,487	10.128.661,933	1,58
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	49.294	50.408.695,400	52.881.768,630	8,27
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.055.431,867	1,42
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	37.866.117,641	5,92
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.151.323,643	2,53
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.657.228,384	1,20
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	210.164.351,641	32,86
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	356.389,644	0,06
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.463.776,934	1,64
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	34.971.445,479	5,47
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>(3.278.312,061)</b>	<b>(0,51)</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs</b>	<b>77.216</b>	<b>8.790.773,177</b>	<b>9.226.722,950</b>	<b>1,44</b>
<b>Titres OPCVM</b>	<b>77.216</b>	<b>8.790.773,177</b>	<b>9.226.722,950</b>	<b>1,44</b>
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.703.801,058	0,27
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.341.133,000	0,21
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	101.529,576	0,02
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.878	4.384.796,517	4.464.114,336	0,70

SICAV PATRIMOINE	15.530	1.614.020,491	1.616.144,980	0,25
<b>Total du portefeuille titre</b>	<b>1.880.997</b>	<b>531.566.417,442</b>	<b>545.875.137,396</b>	<b>85,34</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 2012	660,869,853.548	21,019,217.750	-1,630,178.375	680,258,892.923	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Emprunts de sociétés	5,800,000.000			5,800,000.000	
Emprunts d'Etat (BTA)	6,058,928.300			6,058,928.300	
Autres Valeurs (Titres OPCVM)	3,225,440.836			3,225,440.836	
<b>* Remboursement et cessions de l'exercice</b>					
Cessions des emprunts d'Etat (BTA)	-105,221,697.600			-105,221,697.600	-647,611.320
Cessions des autres valeurs (Titres OPCVM)	-3,932,453.632			-3,932,453.632	28,341.302
Remboursement / Emprunts de sociétés	-18,368,903.673			-18,368,903.673	-703.673
Remboursement / Emprunts d'Etat (BTA)	-16,864,750.337			-16,864,750.337	-501,750.337
* Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres			-1,212,183.913	-1,212,183.913	
* Variations des intérêts courus		-3,868,135.508		-3,868,135.508	
Solde au 31 décembre 2013	531,566,417.442	17,151,082.242	-2,842,362.288	545,875,137.396	-1,121,724.028

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **31.144.910,072 Dinars** au 31.12.2013, contre **32.070.067,690 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

Revenus du portefeuille-titres	31/12/2013	31/12/2012
<b>Revenus des obligations</b>	<b>4.574.473,027</b>	<b>4.407.774,953</b>
• Intérêts courus	2.352.512,240	2.369.132,880
• Intérêts échus	2.221.960,787	2.038.642,073
<b>Revenus des Emprunts d'Etat</b>	<b>26.351.867,107</b>	<b>27.156.491,325</b>
• Intérêts courus	14.787.689,569	18.650.084,870
• Intérêts échus	11.564.177,538	8.506.406,455
<b>Revenus des autres valeurs</b>	<b>218.569,938</b>	<b>505.801,412</b>
• Intérêts courus	218.569,938	505.801,412
<b>TOTAL</b>	<b>31.144.910,072</b>	<b>32.070.067,690</b>

## **AC2- Placements monétaires et disponibilités.**

### **AC2-A Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **94.165.089,038 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 :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>8.227</b>	<b>7.881.749,168</b>	<b>7.906.452,073</b>	<b>1,24</b>
BTC 52S-25/03/2014	120	118.593,485	118.683,084	0,02
BTC 52S-02/09/2014	1.954	1.884.211,607	1.890.987,386	0,30
BTC 52S-04/11/2014	4.114	3.934.990,469	3.949.294,126	0,62
BTC 52S-02/12/2014	550	524.956,386	526.253,309	0,08
BTC 52S-23/12/2014	1.489	1.418.997,221	1.421.234,168	0,22

### **AC2-A-2 Billets de Trésorerie:**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>1</b>	<b>481.406,436</b>	<b>488.905,393</b>	<b>0,08</b>
STE SPG 270J-08/06/2014	BIAT	1	481.406,436	488.905,393	0,08

### **AC2-A-3 Certificat de Dépôt :**

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificat de Dépôt</b>	<b>BIAT</b>	<b>128</b>	<b>63.932.533,463</b>	<b>63.965.723,900</b>	<b>10,00</b>
CDP 10J-02/01/2014	BIAT	4	1.997.891,671	1.999.788,917	0,31
CDP 10J-03/01/2014	BIAT	29	14.484.714,613	14.496.939,697	2,27
CDP 10J-04/01/2014	BIAT	11	5.494.202,094	5.498.259,022	0,86
CDP 10J-05/01/2014	BIAT	24	11.987.350,024	11.994.936,006	1,88
CDP 10J-06/01/2014	BIAT	10	4.994.729,177	4.997.362,851	0,78
CDP 10J-08/01/2014	BIAT	14	6.992.620,847	6.994.832,550	1,09
CDP 10J-09/01/2014	BIAT	13	6.493.147,930	6.494.516,899	1,02
CDP 10J-10/01/2014	BIAT	23	11.487.877,107	11.489.087,958	1,80

### **AC2-A-4 Dépôt à Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>3</b>	<b>21.800.000,000</b>	<b>21.804.007,672</b>	<b>3,41</b>
DAT 90J-30/03/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.002.520,548	1,56
DAT 90J-31/03/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.001.260,274	1,56
DAT 90J-31/03/2014	BIAT	1	1.800.000,000	1.800.226,850	0,28



**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **674,636 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2013, à **2.580.622,412 Dinars**, contre **4.913.716,445 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Montant 31.12.2013</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>
<b>Revenus des Bons du Trésor</b>	<b>1.019.099,919</b>	<b>3.528.917,322</b>
• Intérêts courus	24.702,905	1.006.680,695
• Intérêts échus	994.397,014	2.522.236,627
<b>Revenus des Billets de Trésorerie</b>	<b>221.655,888</b>	<b>374.421,274</b>
• Intérêts courus	7.498,957	124.192,910
• Intérêts échus	214.156,931	250.228,364
<b>Revenus des Certificats de Dépôt</b>	<b>1.335.858,933</b>	<b>1.010.377,849</b>
• Intérêts courus	33.190,437	0,000
• Intérêts échus	1.302.668,496	1.010.377,849
<b>Revenus des autres placements</b>	<b>4.007,672</b>	<b>0,000</b>
• Intérêts courus	4.007,672	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>2.580.622,412</b>	<b>4.913.716,445</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2013 à **2.720,102 Dinars**, représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations d'Etat (BTA).

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2013, à **3.647.110,520 Dinars**, contre **4.227.190,189 Dinars** au 31.12.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire, se détaillant comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Rémunération du gestionnaire	1.094.133,168	1.268.157,072
Rémunération du dépositaire	2.552.977,352	2.959.033,117
<b>Total</b>	<b>3.647.110,520</b>	<b>4.227.190,189</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.12.2013 à **828.254, 443 Dinars**, contre **946.458,237 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Redevance CMF	729.405,553	845.419,919
Impôts et Taxes	67.268,805	73.770,848
Diverses charges d'exploitation	31.580,085	27.267,470
<b>Total</b>	<b>828.254,443</b>	<b>946.458,237</b>

**PA-Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2013, à **396.066,956 Dinars** contre **468.127,419 Dinars** au 31.12.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>
PA1	Opérateurs créditeurs <sup>(1)</sup>	279.604,942	333.213,467
PA2	Autres créditeurs divers <sup>(2)</sup>	116.462,014	134.913,952
	<b>TOTAL</b>	<b>396.066,956</b>	<b>468.127,419</b>

(1) : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2013 à **279.604,942 Dinars** contre **333.213,467 Dinars** au 31.12.2012 et détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>
Gestionnaire	83.881,482	99.964,040
Dépositaire	195.723,460	233.249,427
<b>Total</b>	<b>279.604,942</b>	<b>333.213,467</b>

(2) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2013, à **116.462,014 Dinars** contre **134.913,952 Dinars** et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Etat, impôt et taxes	48.077,117	57.572,725
Redevance CMF	55.919,669	66.641,228
Provision charges à payer	12.465,228	10.699,999
<b>Total</b>	<b>116.462,014</b>	<b>134,913.952</b>

**CP1 Note sur le capital :**

	31.12.2013	31.12.2012
<b><u>Capital initial (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 718.558.600,000 Dinars	: 815.123.500,000 Dinars
• Nombre de titres émis	: 7.185.586	: 8.151.235
• Nombre d'actionnaires	: 5.392	: 5.340
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 588.830.000,000 Dinars	: 652.935.100,000 Dinars
• Nombre de titres émis	: 5.888.300	: 6.529.351
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>		
• Montant	: 689.409.700,000 Dinars	: 749.500.000,000 Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 6.894.097	: 7.495.000
<b><u>Capital</u></b>	<b>: 614.138.913,705 Dinars</b>	<b>: 716.517.371,717 Dinars</b>
• Montant en nominal	: 617.978.900,000 Dinars	: 718.558.600,000 Dinars
• Sommes non distribuables (*)	: -3.839.986,295 Dinars	: -2.041.228,283 Dinars
• Nombre de titres	: 6.179.789	: 7.185.586
• Nombre d'actionnaires	: 4.952	: 5.392

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2013 à **-3.839.986,295 Dinars** contre **-2.041.228,283 Dinars** au 31.12.2012 et se détaillent comme suit :

<b>Résultat non distribuable des exercices antérieurs</b>	<b>-2.041.228,283</b>
<b>1- Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-2.378.015,660</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-1.212.183,913
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	-1.165.831,747
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>579.257,648</b>
✓ Aux émissions	-2.577.814,474
✓ Aux rachats	3.157.072,122
<b>Total sommes non distribuables</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 31.12.2013 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de l'exercice	: 29.250.167,521Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	: -3.742.264,503 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	: 737,493 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 25.508.640,511 Dinars

### 4. AUTRES INFORMATIONS :

#### 4-1 Données par action

	31.12.2013	31.12.2012
• Revenus des placements	5,457	5,147
• Charges de gestion des placements	(0,590)	(0,588)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>4,867</b>	<b>4,559</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,134)	(0,132)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,733</b>	<b>4,427</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,606)	(0,553)
• <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,127</b>	<b>3,874</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,606	0,553
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0,196)	(0,298)
• Plus ou moins values réalisées sur cession titres	(0,189)	(0,025)
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>4,348</b>	<b>4,104</b>
• <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(0,385)</b>	<b>(0,323)</b>
• Régularisation du résultat non distribuable	0,094	0,041
• <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,291)</b>	<b>(0,282)</b>
• <b>Distribution des dividendes</b>	<b>3,874</b>	<b>3,918</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>103,506</b>	<b>103,590</b>

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

	31.12.13	31.12.12
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,500%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,114%	0,112%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,010%	2,763%

### **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 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.

Conformément à la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013, ladite SICAV TRESOR a procédé à partir du 02/01/2014 à :

- La révision de la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,35% TTC à 0,15% TTC de l'actif net l'an.
  - L'instauration d'une commission de distribution de 0,20% TTC de l'actif net l'an, à payer en faveur des distributeurs des titres SICAV TRESOR à savoir la BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL, à partager entre eux au prorata de leurs distributions et ce, suite à l'obtention par la BIAT ASSET MANAGEMENT - en sa qualité de gestionnaire de SICAV TRESOR - de l'agrément du CMF n° 17-2013 du 14 juin 2013 pour l'ajout de l'intermédiaire en bourse « BIATCAPITAL » en tant que nouveau distributeur de ladite SICAV.
  - l'instauration d'une commission de courtage à payer au profit de la BIATCAPITAL, intermédiaire en bourse chargé de l'exécution des opérations en bourse.
-

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

### EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

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 2013. Ces états financiers présentent :

Un actif net s'élevant à.....	639 647 554,216TND
Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	29 250 167,521TND
Un résultat net de.....	26 872 151,861TND

#### ***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 2013.

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 ;

- Nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur fixé à un maximum de 10% de l'actif net tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des titres émis et garantis par la Banque « BIAT » ;
- Votre société a continué courant l'exercice 2013 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 2013 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.

**Le commissaire aux comptes :  
M. Slaheddine ZAHAF**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

### **EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013**

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 2013**

Votre Conseil d'Administration réuni le 29 mars 2013, a autorisé :

- La révision de la commission de dépôt, payée par la SICAV TRESOR en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,35% TTC à 0,15% TTC de l'actif net l'an.
- L'instauration d'une commission de distribution de 0,20% TTC de l'actif net l'an, à payer en faveur des distributeurs des titres SICAV TRESOR à savoir la BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL, à partager entre eux au prorata de leurs distributions.
- La prise en charge par la SICAV TRESOR des commissions de courtage au titre des transactions en bourse réalisées par la BIATCAPITAL en sa qualité d'intermédiaire en bourse pour le compte de la SICAV TRESOR.

Ainsi, d'après le communiqué publié par la SICAV TRESOR ces décisions entreront en vigueur à partir du 02 janvier 2014.

#### **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 2013 :

- Votre société a conclu une convention de gestion avec la « BIATASSETS MANAGEMENT ». La rémunération en TTC des frais de gestion au titre de l'exercice 2013 s'élève à 0,15 % de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement soit 1 094 133,168 TND ;
- Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) au titre de l'exercice 2013 est égale à 0,35 % de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement soit 2 552 977,352 TND ;
- Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.

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.

**Le commissaire aux comptes :  
M. Slaheddine ZAHAF**

---