

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 Mars 2013

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Mars 2013.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2013 totalise..... **767 285 356,138 TND**

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

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

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Mars 2013 reflète correctement la situation de votre société.

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.

- Votre société a continué courant le premier trimestre 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.

Tunis, le 26 Avril 2013

Le commissaire aux comptes :
Slaheddine ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	666,271,140.392	701,871,882.591	680,258,892.923
AC1-A	OBLIGATIONS		105,055,995.241	112,352,513.079	106,786,234.630
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		553,830,763.794	567,778,527.870	563,590,588.974
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		7,384,381.357	21,740,841.642	9,882,069.319
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	101,491,579.384	156,030,660.275	64,564,424.023
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		101,491,534.804	156,029,875.157	64,563,708.714
AC2-B	DISPONIBILITES		44.580	785.118	715.309
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	214.786	369,192.555	0.000
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		214.786	369,192.555	0.000
TOTAL ACTIF			767,762,934.562	858,271,735.421	744,823,316.946
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	331,000.799	367,854.607	333,213.467
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	146,577.625	152,151.716	134,913.952
TOTAL PASSIF			477,578.424	520,006.323	468,127.419
ACTIF NET			767,285,356.138	857,751,729.098	744,355,189.527
CP1	CAPITAL	CP1	731,583,051.661	818,016,143.477	716,517,371.717
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	35,702,304.477	39,735,585.621	27,837,817.810
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	1,820.836
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7,407,551.546	7,759,350.205	31,810,135.709
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-147,741.306	-91,028.721	-3,974,138.735
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		27,837,817.810	31,938,604.421	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		604,676.427	128,659.716	0.000
ACTIF NET			767,285,356.138	857,751,729.098	744,355,189.527
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			767,762,934.562	858,271,735.421	744,823,316.946

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,700,722.044	7,690,623.889	32,070,067.690
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS		1,118,522.598	1,039,688.988	4,407,774.953
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		6,582,199.446	6,649,455.565	27,156,491.325
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		0.000	1,479.336	505,801.412
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	888,869.578	1,384,022.498	4,913,716.445
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		581,525.772	823,661.311	3,528,917.322
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		75,862.703	88,938.367	374,421.274
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		231,481.103	471,422.820	1,010,377.849
REVENUS DES PLACEMENTS			8,589,591.622	9,074,646.387	36,983,784.135
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-961,141.151	-1,074,462.228	-4,227,190.189
REVENU NET DES PLACEMENTS			7,628,450.471	8,000,184.159	32,756,593.946
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-220,898.925	-240,833.954	-946,458.237
RESULTAT D'EXPLOITATION			7,407,551.546	7,759,350.205	31,810,135.709
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-147,741.306	-91,028.721	-3,972,317.899
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-147,741.306	-91,028.721	-3,974,138.735
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	1,820.836
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			7,259,810.240	7,668,321.484	27,837,817.810
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		147,741.306	91,028.721	3,974,138.735
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-1,820.836
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-494,622.113	-121,522.861	-2,139,515.394
PR4-D	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-13,192.179	-260,412.325	-180,080.675
RESULTAT NET DE LA PERIODE			6,899,737.254	7,377,415.019	29,490,539.640

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 31-03-2013

DESIGNATION	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	6,899,737.254	7,377,415.019	29,490,539.640
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7,407,551.546	7,759,350.205	31,810,135.709
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-494,622.113	-121,522.861	-2,139,515.394
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-13,192.179	-260,412.325	-180,080.675
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	0.000	-32,547,868.188
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	16,030,429.357	3,325,737.856	-99,636,058.148
SOUSCRIPTIONS	164,382,709.154	170,161,131.756	671,895,141.753
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	158,166,400.000	163,113,900.000	652,935,100.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-491,511.176	-37,729.081	-828,899.231
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	6,127,555.128	6,391,215.968	8,074,200.036
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	580,265.202	693,744.869	11,714,740.948
RACHATS	-148,352,279.797	-166,835,393.900	-771,531,199.901
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-142,558,300.000	-159,830,300.000	-749,500,000.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	456,905.412	42,235.942	1,120,795.215
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-5,522,878.701	-6,262,556.252	-7,463,115.433
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-728,006.508	-784,773.590	-15,688,879.683
VARIATION DE L'ACTIF NET	22,930,166.611	10,703,152.875	-102,693,386.696
AN4 ACTIF NET			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	744,355,189.527	847,048,576.223	847,048,576.223
AN4-B FIN DE PERIODE	767,285,356.138	857,751,729.098	744,355,189.527
AN5 NOMBRE D' ACTIONS			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	7,185,586	8,151,235	8,151,235
AN5-B FIN DE PERIODE	7,341,667	8,184,071	7,185,586
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE PERIODE	103.590	103.916	103.916
B- FIN DE PERIODE	104.511	104.807	103.590
AN6 TAUX DE RENDEMENT	3.61%	3.44%	3.46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01/01/2013 AU 31/03/2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2013 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.03.2013 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 :

AC1 Note sur le portefeuille titres:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
AC1-A. Obligations	1.422.600	102.918.870,077	105.055.995,241	13,69
AIL 2009/1	5.000	100.000,000	100.528,000	0,01
AIL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.251.120,000	0,16
AIL 2012/1	30.000	3.000.000,000	3.126.648,000	0,41

AMEN BANK 2006	20.000	800.000,000	805.328,000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.399.700,000	2.452.164,000	0,32
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.399.700,000	2.445.372,000	0,32
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.333.000,000	4.429.000,000	0,58
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.700.000,000	2.767.512,000	0,36
AMEN BANK2008	10.000	800.000,000	838.664,000	0,11
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.500.000,000	1.557.728,000	0,20
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.479.440,000	2.579.111,200	0,34
ATB 2009/A2	15.000	1.312.500,000	1.354.740,000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.740,000	0,07
ATL 2006/1	10.000	200.000,000	208.264,000	0,03
ATL 2008	20.000	400.000,000	412.464,000	0,05
ATL 2008/1	5.000	100.000,000	104.360,000	0,01
ATL 2009	20.000	800.000,000	831.920,000	0,11
ATL 2009/3	15.000	600.000,000	605.472,000	0,08
ATL 2010/1	15.000	900.000,000	921.540,000	0,12
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.009.872,000	0,13
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.509.660,000	0,20
ATL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.041.112,000	0,14
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.002.533,699	0,13
ATTIJARI BANK 2010	50.000	3.571.400,000	3.599.560,000	0,47
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.800.000,000	1.838.256,000	0,24
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.000.000,000	2.020.520,000	0,26
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.007.080,000	0,13
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	340.000,000	354.206,560	0,05
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.042.448,000	0,14
BH 2007	30.000	1.200.000,000	1.215.408,000	0,16
BH 2009	70.000	6.461.000,000	6.521.536,000	0,85
BNA 2009	10.000	799.900,000	833.884,000	0,11
BTE 2009	50.000	3.500.000,000	3.579.760,000	0,47
BTE 2010	15.000	1.200.000,000	1.223.688,000	0,16
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.011.616,000	0,26
BTK 2009	50.000	3.999.523,077	4.013.523,077	0,52
CHO 2009	7.000	612.500,000	621.241,600	0,08
CHO COMPANY 2009	3.000	262.500,000	265.063,200	0,03
CIL 2009/1	5.000	200.000,000	206.148,000	0,03
CIL 2009/2	15.000	600.000,000	612.096,000	0,08
CIL 2009/3	2.500	100.000,000	100.632,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.229.936,000	0,16
CIL 2010/2	7.500	450.000,000	456.828,000	0,06
CIL 2011/1	25.000	1.500.000,000	1.506.880,000	0,20
CIL 2012/1	20.000	1.600.000,000	1.600.416,000	0,21
CIL 2012/2	15.000	1.500.000,000	1.508.124,000	0,20
HL 2009/1	20.000	800.000,000	822.416,000	0,11
HL 2009/2	20.000	800.000,000	816.144,000	0,11
HL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.235.072,000	0,16
HL 2010/2	10.000	600.000,000	607.736,000	0,08
MEUBLATEX 2008	8.000	640.000,000	656.358,400	0,09
PANOBOIS 2007	5.000	300.000,000	315.216,000	0,04
SERVICOM 2012	3.000	300.000,000	300.453,600	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	180.000,000	185.076,000	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	180.000,000	185.076,000	0,02
STB 2008/1	50.000	4.200.000,000	4.374.240,000	0,57
STB 2008/2	2.200	174.057,000	175.044,360	0,02

STB 2010/1	10.000	700.000,000	700.632,000	0,09
STB 2011/A	25.000	2.142.750,000	2.161.090,000	0,28
STM 2007	14.000	560.000,000	575.321,600	0,07
TL 2008/1	10.000	200.000,000	205.904,000	0,03
TL 2008/2	15.000	300.000,000	304.020,000	0,04
TL 2008/3	15.000	300.000,000	302.064,000	0,04
TL 2009/1	10.000	200.000,000	200.856,000	0,03
TL 2010/2	15.000	900.000,000	912.372,000	0,12
TL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.237.212,000	0,16
TL 2011/2	20.000	1.600.000,000	1.632.128,000	0,21
TL 2011/3	15.000	1.200.000,000	1.209.540,000	0,16
TL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.041.384,000	0,14
TL SUB 2010	20.000	1.200.000,000	1.204.208,000	0,16
TL SUB 2013	10.000	1.000.000,000	1.002.147,945	0,13
UIB 2009/1A	30.000	2.100.000,000	2.162.352,000	0,28
UIB 2009/1B	40.000	3.199.600,000	3.299.120,000	0,43
UIB 2009/1C	30.000	2.550.000,000	2.634.360,000	0,34
UIB 2011/1A	30.000	2.700.000,000	2.763.168,000	0,36
UIB 2011-2	30.000	2.571.300,000	2.591.580,000	0,34
AC1-B. Emprunts d'Etat	534.065	545.515.115,425	556.406.705,221	72,52
Bons du Trésor Assimilables	534.065	545.515.115,425	556.406.705,221	72,52
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	16.363	16.864.750,337	17.241.036,572	2,25
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.138.646,229	13,05
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.662.009,303	3,87
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	74.031.716,527	9,65
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.144.314,824	1,19
BTA 5.25-03/2016	37.307	36.735.634,800	36.825.784,867	4,80
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.342.288,356	2,13
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.229.516,513	3,03
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	203.819.670,986	26,56
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.593.761,592	1,38
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.377.959,452	4,61
*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(2.575.941,427)	(0,34)
AC1-C. Autres valeurs	59.060	6.933.240,418	7.384.381,357	0,96
Titres OPCVM	59.060	6.933.240,418	7.384.381,357	0,96
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.208.899,384	0,16
FCP CAPITALISATION ET	1.000	1.000.000,000	1.338.267,000	0,17
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	102.334,977	0,01
PLACEMENT OBLIGATAIRE	41.327	4.227.213,366	4.326.193,014	0,56
SICAV PATRIMOINE	3.894	405.947,224	408.686,982	0,05

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7.700.722,044 Dinars** au 31.03.2013, contre **7.690.623,889 Dinars** au 31.03.2012 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2013	Montant au 31.03.2012
Revenus des obligations	1.118.522,598	1.039.688,988
Revenus des Emprunts d'Etat	6.582.199,446	6.649.455,565
Revenus des autres valeurs	0,000	1.479,336
TOTAL	7.700.722,044	7.690.623,889

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2013, à **101.491.534,804 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	53.345	52.170.996,303	52.588.039,002	6,85
BTC 52S-24/04/2013	15.152	14.878.432,352	15.065.389,127	1,96
BTC 52S-21/05/2013	12.580	12.375.739,961	12.481.449,771	1,63
BTC 52S-18/06/2013	8.000	7.831.779,221	7.909.322,007	1,03
BTC 52S-24/09/2013	7.865	7.689.042,786	7.702.031,073	1,00
BTC 52S-26/11/2013	6.505	6.287.429,480	6.318.698,140	0,82
BTC 52S-25/03/2014	3.243	3.108.572,503	3.111.148,884	0,41

AC2-A-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	10	4.936.039,360	4.989.627,052	0,65
HANNIBAL LEASE	BIAT	10	4.936.039,360	4.989.627,052	0,65

AC2-A-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	88	43.874.147,896	43.913.868,750	5,73
CDP 10J-02/04/2013	1	499.533,877	499.953,339	0,07
CDP 10J-03/04/2013	6	2.997.203,263	2.999.440,131	0,39
CDP 10J-04/04/2013	6	2.997.203,263	2.999.160,294	0,39
CDP 10J-05/04/2013	15	7.493.008,157	7.497.201,306	0,98
CDP 40J-30/04/2013	60	29.887.199,336	29.918.113,680	3,90

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2013, à **44,580 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2013 à **214,786 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2013 à **888.869,578 Dinars**, contre **1.384.022,498 Dinars** au 31.03.2012 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2013	Montant au 31.03.2012
Revenus des Bons du Trésor à CT	581.525,772	823.661,311
Revenus des Billets de Trésorerie	75.862,703	88.938,367
Revenus des Certificats de Dépôt	231.481,103	471.422,820
TOTAL	888.869,578	1.384.022,498

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2013 à **961.141,151 Dinars** contre **1.074.462,228 Dinars** au 31.03.2012 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	31.03.2013	31.03.2012
Rémunération du gestionnaire	288.342,350	322.338,672
Rémunération du dépositaire	672.798,801	752.123,556
Total	961.141,151	1.074.462,228

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.03.2013 à **220.898,925 Dinars**, contre **240.833,954 Dinars** au 31.03.2012 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	31.03.2013	31.03.2012
Redevance CMF	192.223,961	214.887,875
Impôts et Taxes	16.996,924	17.952,572
Charges Diverses	11.678,040	7.993,507
Total	220.898,925	240.833,954

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2013 à **477.578,424 Dinars**, contre **520.006,323 Dinars** au 31.03.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.03.2013	Montant au 31.03.2012
PA 1 Opérateurs créditeurs	331.000,799	367.854,607
PA 2 Autres créditeurs divers	146.577,625	152.151,716
TOTAL	477.578,424	520.006,323

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2013, à 146.577,625 Dinars et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers**Montant au 31.03.2013**

Etat, impôts et taxes	51096.789
Redevance CMF	66.198,688
Intérêt / EO perçu d'avance	6.904,109
Provision pour charges à payer	22.378,039
Total	146.577,625

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2013 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 718.558.600,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.185.586
- Nombre d'actionnaires : 5.392

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 158.166.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.581.664

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 142.558.300,000 Dinars
 - Nombre de titres rachetés : 1.425.583
- Capital au 31.03.2013** : 731.583.051,661 Dinars

- Montant en nominal : 734.166.700,000 Dinars
- Sommes non distribuables : (2.583.648,339) Dinars
- Nombres de titres : 7.341.667
- Nombre d'actionnaires : 5.365

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.03.2013 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **7.407.551,546 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-147.741,306 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieurs** : **28.442.494,237 Dinars**
- SOMMES DISTRIBUABLES** : **35.702.304,477 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	31.03.2013	31.03.2012
Revenus des placements	1,170	1,108
Charges de gestion des placements	(0,131)	(0,131)
Revenus net des placements	1,039	0,977
Autres charges d'exploitation	(0,030)	(0,029)
Résultat d'exploitation	1,009	0,948
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,020)	(0,011)
SOMMES DISTRIBUABLES	0,989	0,937
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,020	0,011
Variation des +/- values potentielles/titres	(0,067)	(0,015)
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(0,002)	(0,032)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	0,940	0,901

4-2 Ratio de gestion des placements	31.03.2012	31.03.2012
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,123%	0,124%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,028%	0,028%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	0,950%	0,887%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

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

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR

Elle est chargée, à ce titre :

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.