

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 mars 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 31 mars 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

Comme il ressort des états financiers, la société « SICAV TRESOR » emploie 14,81 % de son actif en titres émis (Certificats de dépôts) ou titres garantis (Emprunts Obligataires) par la « BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 28 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	325 988 725,616	480 414 400,646	388 949 200,375
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		66 633 888,104	83 368 680,284	73 241 879,014
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		253 168 988,012	388 002 660,606	309 601 597,161
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 185 849,500	9 043 059,756	6 105 724,200
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	103 765 470,159	166 952 641,846	20 829 149,448
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		103 263 066,073	150 994 235,737	20 828 656,960
AC2-B	DISPONIBILITES		502 404,086	15 958 406,109	492,488
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	191 468,448	0,000
TOTAL ACTIF			429 754 195,775	647 558 510,940	409 778 349,823
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	180 480,039	273 064,712	183 020,463
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	99 312,320	135 075,471	107 397,687
TOTAL PASSIF			279 792,359	408 140,183	290 418,150
ACTIF NET			429 474 403,416	647 150 370,757	409 487 931,673
CP1	CAPITAL	CP1	409 439 349,071	616 397 553,911	393 983 085,186
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	20 035 054,345	30 752 816,846	15 504 846,487
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	1 871,152
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		3 911 496,845	5 797 725,451	19 880 149,275
CP2-C	DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1 857,497	145 228,607	-4 377 173,940
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		15 504 846,487	23 377 083,525	0,000
CP2-E	DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		616 853,516	1 432 779,263	0,000
ACTIF NET			429 474 403,416	647 150 370,757	409 487 931,673
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			429 754 195,775	647 558 510,940	409 778 349,823

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/01/2016 AU 31/03/2016	DU 01/01/2015 AU 31/03/2015	31/12/2015
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES	PR1	3 961 678,178	5 278 984,152	19 160 125,619
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		815354,720	1 015 211,199	3 889 929,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 146323,458	4 263 772,953	15 061 382,539
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	0,000	208 813,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	608 736,977	1 469 348,301	3 960 781,035
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		36 311,714	109 659,452	312 169,973
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	139 331,839	244 550,256
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		416 852,661	703 654,983	1 986 412,110
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		155 572,602	516 702,027	1 417 648,696
REVENUS DES PLACEMENTS			4 570 415,155	6 748 332,453	23 120 906,654
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-531 397,162	-775 090,818	-2 622 097,410
REVENU NET DES PLACEMENTS			4 039 017,993	5 973 241,635	20 498 809,244
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-127 521,148	-175 516,184	-618 659,969
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 911 496,845	5 797 725,451	19 880 149,275
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1 857,497	145 228,607	-4 377 173,940
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			3 913 354,342	5 942 954,058	15 502 975,335
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 857,497	-145 228,607	4 377 173,940
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		365 726,185	-171 750,426	-1 643 403,106
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-584 282,906	-2 836,002	475 442,833
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-2 843,537
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 692 940,124	5 623 139,023	18 709 345,465

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 31-03-2016

		DU 01/01/2016 AU 31/03/2016	DU 01/01/2015 AU 31/03/2015	31/12/2015
	DESIGNATION	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 692 940,124	5 623 139,023	18 709 345,465
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 911 496,845	5 797 725,451	19 880 149,275
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	365 726,185	-171 750,426	-1 643 403,106
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-584 282,906	-2 836,002	475 442,833
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-2 843,537
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-18 372 108,432
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	16 293 531,619	37 181 396,931	-195 195 140,163
	SOUSCRIPTIONS	137 140 976,520	159 304 089,108	576 272 205,327
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	133 093 700,000	153 934 700,000	562 887 400,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 649 225,971	-1 528 257,485	-6 045 521,628
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	5 174 055,148	6 133 480,612	9 470 397,585
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(S)	522 447,343	764 165,981	9 959 929,370
	RACHATS	-120 847 444,901	-122 122 692,177	-771 467 345,490
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-117 226 200,000	-117 975 600,000	-750 756 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 456 546,577	1 172 546,546	8 100 159,346
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-4 557 201,632	-4 700 701,349	-14 473 501,526
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-520 589,846	-618 937,374	-14 337 103,310
	VARIATION DE L'ACTIF NET	19 986 471,743	42 804 535,954	-194 857 903,130
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	409 487 931,673	604 345 834,803	604 345 834,803
AN4-B	FIN DE PERIODE	429 474 403,416	647 150 370,757	409 487 931,673
AN5	NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	3 988 356	5 867 051	5 867 051
AN5-B	FIN DE PERIODE	4 147 031	6 226 642	3 988 356
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE PERIODE	102,670	103,006	103,006
B-	FIN DE PERIODE	103,561	103,932	102,670
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,48%	3,65%	3,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2016 AU 31.03.2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2016 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 valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2-2 Evaluation des placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 31.03.2016 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.

Ladite décote constituant une moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31-03-2016.

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 la période.

Le prix d'achat des placements cédés 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 31.03.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
AC1-A. Obligations de sociétés		64.926.112,904	66.633.888,104	15,52
AIL 2011/1	15.000	300.000,000	312.780,000	0,07
AIL 2012/1	30.000	1.200.000,000	1.250.664,000	0,29
AIL 2013/1	10.000	600.000,000	628.000,000	0,15
AIL 2014/1	10.000	800.000,000	831.272,000	0,19
AMEN BANK 2006	20.000	200.000,000	201.552,000	0,05
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.799.400,000	1.838.832,000	0,43
AMEN BANK 2009 B	30.000	1.799.400,000	1.838.904,000	0,43
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.332.500,000	3.417.580,000	0,80
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1.800.000,000	1.845.120,000	0,43
AMEN BANK2008	10.000	650.000,000	681.424,000	0,16
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.200.000,000	1.252.032,000	0,29
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.107.524,000	2.202.508,000	0,51
ATB 2009/A2	15.000	750.000,000	777.840,000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	450.000,000	467.772,000	0,11
ATL 2010/2	10.000	400.000,000	404.560,000	0,09
ATL 2011	15.000	900.000,000	905.904,000	0,21
ATL 2012/1	10.000	400.000,000	416.456,000	0,10
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.051.280,000	0,24
ATL 2014/1	5.000	300.000,000	300.720,000	0,07
ATL 2014/3	20.000	1.600.000,000	1.613.824,000	0,38
ATL 2015/1	10.000	1.000.000,000	1.045.128,000	0,24
ATTIJARI BANK 2010	50.000	1.428.500,000	1.441.660,000	0,34
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	500.000,000	505.180,000	0,12
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	136.000,000	141.684,800	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	800.000,000	833.976,000	0,19
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	400.000,000	418.948,000	0,10
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1.000.000,000	1.058.816,000	0,25
BH 2009	70.000	4.844.000,000	4.896.696,000	1,14
BH 2013/1	10.000	714.000,000	743.504,000	0,17
BNA 2009	10.000	599.800,000	625.288,000	0,15
BTE 2009	50.000	2.000.000,000	2.045.680,000	0,48
BTE 2010	15.000	750.000,000	767.148,000	0,18
BTE 2011/A	20.000	1.200.000,000	1.208.064,000	0,28
BTK 2009	50.000	2.999.046,154	3.011.446,154	0,70
BTK 2014/1SUB	10.000	800.000,000	813.880,000	0,19
CHO 2009/BIAT	7.000	350.000,000	355.751,200	0,08
CHO COMPANY 2009 /BIAT	3.000	150.000,000	151.692,000	0,04

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
CIL 2012/1	20.000	400.000,000	400.112,000	0,09
CIL 2012/2	15.000	600.000,000	603.324,000	0,14
CIL 2014/1	10.000	800.000,000	832.864,000	0,19
CIL 2014/2	10.000	800.000,000	808.376,000	0,19
CIL 2015/1	15.000	1.500.000,000	1.572.984,000	0,37
HL 2013/2A	15.000	900.000,000	904.680,000	0,21
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.005.304,000	0,23
HL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.026.256,000	0,24
MEUBLATEX 2008 /BIAT	8.000	160.000,000	164.096,000	0,04
SERVICOM 2012	3.000	120.000,000	120.182,400	0,03
STB 2008/1	50.000	3.600.000,000	3.767.440,000	0,88
STB 2008/2	2.200	130.542,750	131.299,550	0,03
STB 2010/1	10.000	400.000,000	400.416,000	0,09
STB 2011/A	25.000	1.071.000,000	1.080.280,000	0,25
TL 2011/1	15.000	300.000,000	310.692,000	0,07
TL 2011/2	20.000	400.000,000	408.064,000	0,10
TL 2011/3	15.000	300.000,000	302.412,000	0,07
TL 2012/1	10.000	400.000,000	416.560,000	0,10
TL 2014/1	5.000	400.000,000	421.340,000	0,10
TL SUB 2013	10.000	600.000,000	630.752,000	0,15
UIB 2009/1A	30.000	1.200.000,000	1.235.664,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	2.399.200,000	2.473.888,000	0,58
UIB 2009/1C	30.000	2.100.000,000	2.169.552,000	0,51
UIB 2011-2	30.000	1.285.200,000	1.295.472,000	0,30
UIB 2011/1A	30.000	1.800.000,000	1.848.312,000	0,43
AC1-B. Emprunts d'Etat		252.183.686,160	253.168.988,012	58,95
Bons du Trésor Assimilables		252.022.998,148	253.001.708,202	58,91
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18.923.595,200	19.617.868,317	4,57
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.742.200,219	1,80
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146.598	151.881.484,648	152.252.598,492	35,45
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	349.706,466	0,08
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10.104.050,000	10.320.493,834	2,40
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17.413.378,700	18.239.869,245	4,25
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45.773.100,000	47.151.712,604	10,98
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			(2.672.740,975)	(0,62)
EN 2014 CAT. A /5	17.644	160.688,012	167.279,810	0,04
AC1-C. Autres valeurs (OPCVM)		5.678.814,516	6.185.849,500	1,44
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.513.612,000	0,35
FCP HELION MONEO	1.700	173.857,016	178.415,000	0,04
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4.504.957,500	4.493.822,500	1,05
Total portefeuille titres		322.788.613,580	325.988.725,616	75,90

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3.961.678,178 Dinars** du 01.01.2016 au 31.03.2016, contre **5.278.984,152 Dinars** du 01.01.2015 au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2016 au 31.03.2016	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	31.12.2015
Revenus des obligations de sociétés	815.354,720	1.015.211,199	3.889.929,980
Revenus des Emprunts d'Etat	3.146.323,458	4.263.772,953	15.061.382,539
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	0,000	208.813,100
TOTAL	3.961.678,178	5.278.984,152	19.160.125,619

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2016, à **103.263.066,073 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	3.229	3.116.208,884	3.144.066,693	0,73
BTC 53S-12/04/2016	377	371.559,501	375.449,987	0,09
BTC 52S-06/09/2016	944	916.860,251	922.292,002	0,21
BTC 52S-08/11/2016	1.908	1.827.789,132	1.846.324,704	0,43

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% de l'Actif Net
Certificats de dépôt	BIAT	126	62.934.006,525	62.963.426,778	14,66
CDP 10J-01/04/2016	BIAT	4	1.997.904,969	2.000.000,000	0,47
CDP 10J-02/04/2016	BIAT	2	998.952,485	999.895,125	0,23
CDP 10J-03/04/2016	BIAT	13	6.493.191,149	6.498.636,802	1,51
CDP 10J-04/04/2016	BIAT	12	5.993.714,907	5.998.112,742	1,40
CDP 10J-05/04/2016	BIAT	22	10.988.477,330	10.995.387,308	2,56
CDP 10J-06/04/2016	BIAT	17	8.491.096,118	8.495.545,142	1,98
CDP 10J-07/04/2016	BIAT	9	4.495.286,180	4.497.170,226	1,05
CDP 10J-08/04/2016	BIAT	3	1.498.428,727	1.498.899,677	0,35
CDP 10J-09/04/2016	BIAT	10	4.994.762,423	4.995.808,841	1,16
CDP 10J-10/04/2016	BIAT	34	16.982.192,237	16.983.970,915	3,95

AC2-A-3 Dépôt à terme :

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Dépôt à terme	BIAT	4	37.000.000,000	37.155.572,602	8,65
DAT 90J-23/05/2016	BIAT	1	10.000.000,000	10.043.726,027	2,34
DAT 90J-24/05/2016	BIAT	1	10.000.000,000	10.042.575,342	2,34
DAT 90J-25/05/2016	BIAT	1	7.000.000,000	7.028.997,260	1,64
DAT 90J-26/05/2016	BIAT	1	10.000.000,000	10.040.273,973	2,34

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2016, à **502.404,086 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 31.03.2016 contre **191.468,448 Dinars** au 31.03.2015:

Créances d'exploitation	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	191.141,262	0,000
Retenue à la Source sur les achats des emprunts d'Etat (Emprunt National)	0,000	327,186	0,000
Total	0,000	191.468,448	0,000

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2016 au 31.03.2016 à **608.736,977 Dinars**, contre **1.469.348,301 Dinars** du 01.01.2015 au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	du 01.01.2016 au 31.03.2016	du 01.01.2015 au 31.03.2015	31.12.2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	36.311,714	109.659,452	312.169,973
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	139.331,839	244.550,256
Revenus des Certificats de Dépôt	416.852,661	703.654,983	1.986.412,110
Revenus des autres placements (Dépôt à terme)	155.572,602	516.702,027	1.417.648,696
TOTAL	608.736,977	1.469.348,301	3.960.781,035

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2016 au 31.03.2016 à **531.397,162 Dinars** contre **775.090,818 Dinars** du 01.01.2015 au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2016 au 31.03.2016	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	31.12.2015
Rémunération du gestionnaire	212.558,864	232.527,247	786.629,227
Rémunération du dépositaire	106.279,434	232.527,247	786.629,227
Rémunération des distributeurs	212.558,864	310.036,324	1.048.838,956
Total	531.397,162	775.090,818	2.622.097,410

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2016 au 31.03.2016 à **127.521,148 Dinars**, contre **175.516,184 Dinars** du 01.01.2015 au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2016 au 31.03.2016	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	31.12.2015
Redevance CMF	106.277,135	155.015,239	524.408,788
Impôts et Taxes	11.425,568	13.351,838	46.096,684
Rémunération CAC	6.126,302	5.800,000	27.800,413
Jetons de présence	1.491,763	1.000,000	6.000,000
Charges Diverses	2.200,380	349,107	14.354,084
Total	127.521,148	175.516,184	618.659,969

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2016 à **279.792,359 Dinars**, contre **408.140,183 Dinars** au 31.03.2015 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
PA1	Opérateurs créditeurs	180.480,039	273.064,712	183.020,463
PA2	Autres créditeurs divers	99.312,320	135.075,471	107.397,687
TOTAL		279.792,359	408.140,183	290.418,150

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2016 à **180.480,039 Dinars** contre **273.064,712 Dinars** au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Gestionnaire	72.192,015	81.919,415	54.906,140
Dépositaire	36.096,007	81.919,415	54.906,140
Distributeurs	72.192,017	109.225,882	73.208,183
Total	180.480,039	273.064,712	183.020,463

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2016, à **99.312,320 Dinars** contre **135.075,471 Dinars** au 31.03.2015 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Etat, impôts et taxes	29.738,531	40.536,000	31.453,827
Redevance CMF	36.095,258	54.611,917	36.603,274
Intérêt/ EO perçu d'avance	0,000	21.198,904	0,000
Provision pour charges à payer	33.243,173	18.728,650	38.875,422
Dividendes à payer des exercices antérieurs	235,358	0,000	465,164
Total	99.312,320	135.075,471	107.397,687

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2016 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 398.835.600,000 Dinars
- Nombre de titres : 3.988.356
- Nombre d'actionnaires : 4.030

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 133.093.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.330.937

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 117.226.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.172.262

Capital au 31.03.2016 : 409.439.349,071 Dinars

- Montant en nominal : 414.703.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : -5.263.750,929 Dinars
- Nombres de titres : 4.147.031
- Nombre d'actionnaires : 3.959

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-5.263.750,929 Dinars** au 31.03.2016 et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4.852.514,814
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-218.556,721
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	365.726,185
+/- values réalisées sur cession de titres.	-584.282,906
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	-192.679,394
Aux émissions	-1.649.225,971
Aux rachats	1.456.546,577
Total sommes non distribuables	-5.263.750,929

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 et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.03.2016 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 3.911.496,845 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 1.857,497 Dinars
- Résultat distribuable de l'exercice clos	: 15.504.846,487 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	: 616.853,516 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 20.035.054,345 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS

4-1 Données par action	31.03.2016	31.03.2015
Revenus des placements	1,102	1,084
Charges de gestion des placements	(0,128)	(0,124)
Revenus net des placements	0,974	0,959
Autres charges d'exploitation	(0,031)	(0,028)
Résultat d'exploitation	0,943	0,931

Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,023
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	0,944	0,954
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,000	(0,023)
Variation des +/- values potentielles/titres	0,088	(0,028)
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	(0,141)	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	0,891	0,903

4-2 Ratio de gestion des placements	31.03.2016	31.03.2015
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,124%	0,123%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,030%	0,028%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	0,916%	0,945%

4-3 Rémunération du gestionnaire , du dépositaire et des distributeurs

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

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 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

4.3.2 Rémunération du dépositaire

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 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

4.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.