

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017

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 TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 68.727.613 DT et un résultat de la période de 751.053 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2017, 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 rendons 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 « TES » arrêtés au 30 Juin 2017, 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur la Note 15 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la « TES » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 215.681 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 26 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT & DE CONSEIL

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2017
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	<u>53 172 118</u>	<u>49 117 014</u>	<u>51 242 278</u>
Obligations et valeurs assimilées		51 018 842	46 855 585	49 040 354
Tires des Organismes de Placement Collectif		2 153 276	2 261 429	2 201 924
Placements monétaires et disponibilités		<u>15 522 841</u>	<u>18 123 795</u>	<u>14 978 515</u>
Placements monétaires	5	15 496 206	17 933 927	12 526 227
Disponibilités		26 635	189 868	2 452 287
Créances d'exploitation	6	<u>32 654</u>	<u>15 590</u>	<u>19 278</u>
TOTAL ACTIF		<u>68 727 613</u>	<u>67 256 399</u>	<u>66 240 071</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	70 713	66 557	70 784
Autres créditeurs divers	8	141 485	36 452	56 422
TOTAL PASSIF		<u>212 198</u>	<u>103 009</u>	<u>127 206</u>
ACTIF NET				
Capital	9	66 994 592	65 619 343	63 203 706
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		442	475	457
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 520 380	1 533 572	2 908 703
ACTIF NET		<u>68 515 415</u>	<u>67 153 390</u>	<u>66 112 865</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>68 727 613</u>	<u>67 256 399</u>	<u>66 240 071</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période su 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	10	750 567	1 380 133	664 061	1 188 557	2 396 755
Revenus des obligations et valeurs assimilées		659 224	1 288 790	569 903	1 094 398	2 302 596
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		91 343	91 343	94 159	94 159	94 159
Revenus des placements monétaires	11	216 011	420 482	216 905	434 195	882 343
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		966 578	1 800 615	880 966	1 622 752	3 279 098
Charges de gestion des placements	12	(69 483)	(137 022)	(65 314)	(127 819)	(263 273)
REVENU NET DES PLACEMENTS		897 095	1 663 593	815 652	1 494 932	3 015 825
Autres charges	13	(93 241)	(181 450)	(34 797)	(68 726)	(140 082)
RESULTAT D'EXPLOITATION		803 854	1 482 143	780 855	1 426 207	2 875 743
Régularisation du résultat d'exploitation		40 166	38 237	101 018	107 365	32 960
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		844 020	1 520 380	881 872	1 533 572	2 908 703
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(40 166)	(38 237)	(101 018)	(107 365)	(32 960)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(53 393)	(35 354)	(59 210)	(25 174)	49 810
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		592	23 432	0	0	(1 598)
Frais de négociation de titres		0	0	(354)	(590)	(826)
RESULTAT DE LA PERIODE		751 053	1 470 221	721 290	1 400 442	2 923 129

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2017	période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	751 053	1 470 221	721 290	1 400 442	2 923 129
Résultat d'exploitation	803 854	1 482 143	780 855	1 426 207	2 875 743
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(53 393)	(35 354)	(59 210)	(25 174)	49 810
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	592	23 432	0	0	(1 598)
Frais de négociation de titres	0	0	(354)	(590)	(826)
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	(1 638 809)	(1 638 809)	(1 861 571)	(1 861 571)	(1 861 571)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 013 216	2 571 138	5 749 971	7 587 796	5 024 584
Souscriptions					
- Capital	47 595 593	54 783 134	39 475 059	52 432 009	67 902 359
- Régularisation des sommes non distribuables	34 732	36 826	21 044	24 146	30 224
- Régularisation des sommes distribuables	915 902	1 283 798	588 287	1 238 211	1 827 771
Rachats					
- Capital	(44 331 349)	(50 983 609)	(32 993 893)	(44 199 605)	(62 158 840)
- Régularisation des sommes non distribuables	(31 380)	(33 542)	(17 914)	(20 623)	(26 605)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 170 282)	(2 515 469)	(1 322 612)	(1 886 341)	(2 550 325)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 125 460	2 402 549	4 609 690	7 126 666	6 086 142
ACTIF NET					
En début de période	67 389 955	66 112 865	62 543 700	60 026 723	60 026 723
En fin de période	68 515 415	68 515 415	67 153 390	67 153 390	66 112 865
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
En début de période	639 080	633 713	593 652	576 079	576 079
En fin de période	671 809	671 809	658 688	658 688	633 713
VALEUR LIQUIDATIVE	101,986	101,986	101,950	101,950	104,326
TAUX DE RENDEMENT	1,07%	2,16%	1,08%	2,20%	4,48%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS» et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable « TUNISO EMIRATIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2017, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1 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 supportés par la SICAV.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

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

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti 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.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Juin 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4 Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5 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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à : 53.172.118 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net	Intérêts courus/+ou - Value potentielle
Obligations & valeurs assimilées			49 521 560	51 018 842	74,46%	1 497 282
Obligations			33 811 210	34 719 335	50,67%	908 125
AB-2010_15A_31/08		5000	299 900	310 263	0,45%	10 363
AB-2010_15A_31/08		2000	119 960	124 105	0,18%	4 145
AB-S-2009_15A_30/09_A		15000	799 650	825 822	1,21%	26 172
AB-S-2009_15A_30/09_B		15000	799 650	824 627	1,20%	24 977
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20000	2 000 000	2 072 013	3,02%	72 013
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5000	500 000	518 247	0,76%	18 247
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5000	500 000	505 232	0,74%	5 232
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5000	500 000	505 232	0,74%	5 232
AIL 2014-1_5A_31/07		3000	180 000	189 648	0,28%	9 648
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4300	430 000	454 341	0,66%	24 341
ATB2009-A2_10A_20/05		15000	375 000	376 926	0,55%	1 926
ATB2009-B2_20A_20/05		10000	799 900	804 244	1,17%	4 344
ATL2008_10A_22/08_F		5000	200 000	209 604	0,31%	9 604
ATL2008_10A_22/08_V		5000	200 000	208 007	0,30%	8 007
ATL2010-2_7A_30/12_V		5000	100 000	102 162	0,15%	2 162
ATL2013-2_7A_15/11_F		2000	160 000	165 757	0,24%	5 757
ATL2013-2_7A_15/11_F		5000	400 000	414 392	0,60%	14 392
ATL2014-1_5A_17/03_F		5000	200 000	203 392	0,30%	3 392
ATL2015-2_7A_25/02_C		10000	1 000 000	1 021 403	1,49%	21 403
ATL2015-1_7A_13/07_C		5000	500 000	530 368	0,77%	30 368
ATL2014-2_7A_09/02_C		5000	500 000	512 138	0,75%	12 138
ATL2016-1_7A_27/06_C		4000	400 000	400 272	0,58%	272
ATL2017-1_7A_15/03_C		5000	500 000	509 232	0,74%	9 232
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5000	500 000	520 055	0,76%	20 055
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5000	500 000	505 433	0,74%	5 433
HL2015-2_7A_28/03_B		10000	1 000 000	1 016 345	1,48%	16 345
HL2015-1_7A_25/11_B		10000	1 000 000	1 037 842	1,51%	37 842
HL2016-1_5A_28/06		7000	560 000	560 282	0,82%	282
HL2017-2_7A_10/07_B		3000	300 000	302 374	0,44%	2 374
HL2017-2_7A_10_07_B		2000	200 000	200 310	0,29%	310
BH2009_15A_31/12_A		10000	615 000	627 732	0,92%	12 732
BH2016_5A_06/05_A		3000	240 000	242 180	0,35%	2 180
BTE2010_20A_17/09_B		20000	1 400 000	1 451 518	2,12%	51 518
BTE2011_7A_09/02_A		14500	580 000	590 389	0,86%	10 389
BTK2009-B_10A_26/02		5000	150 000	152 118	0,22%	2 118
BTK2009-C_15A_26/02		10000	533 100	540 775	0,79%	7 675
BTK2009-D_20A_26/02		5000	325 000	330 209	0,48%	5 209
BTK2012-1_7A_15/11		20000	857 200	884 187	1,29%	26 987
BTK 2012-1_7A_15/12		5000	214 300	221 047	0,32%	6 747
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15000	1 500 000	1 548 496	2,26%	48 496
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2000	75 000	76 976	0,11%	1 976

CIL2013-1_5A_06/12_F		5000	200 000	206 352	0,30%	6 352
CIL2014-1_5A_15/07_F		5000	300 000	316 617	0,46%	16 617
CIL2014-2_5A_30/01_F		5000	300 000	307 596	0,45%	7 596
CIL2014-2_5A_30/01_F		3000	180 000	184 558	0,27%	4 558
CIL2014-1_5A_15/07_F		3000	180 000	189 970	0,28%	9 970
CIL2015-1_5A_15/06_F		5000	300 000	300 805	0,44%	805
CIL2015-2_5A_30/10_F		10000	800 000	832 729	1,22%	32 729
CIL2016-1_5A_16/05_F		5000	400 000	403 025	0,59%	3 025
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	204 471	0,30%	4 471
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	204 471	0,30%	4 471
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	204 471	0,30%	4 471
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03		2000	200 000	204 024	0,30%	4 024
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03		3000	300 000	306 194	0,45%	6 194
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3000	300 000	300 052	0,44%	52
STB2008-2_16A_18/02		15000	750 000	764 211	1,12%	14 211
STB2010-1_10A_23/03_A		5000	150 000	151 713	0,22%	1 713
STB2010-1_15A_23/03_B		2000	106 620	107 859	0,16%	1 239
STB2010-1_15A_23/03_B		3000	159 930	161 788	0,24%	1 858
TL2014-2_7A_15/12_B		10000	1 000 000	1 033 850	1,51%	33 850
TL2016-1_7A_05/04_B		10000	1 000 000	1 014 778	1,48%	14 778
TL-S-2016_7A_01/03_B		3000	300 000	306 297	0,45%	6 297
TL2017-1_7A_07/06_B		5000	500 000	502 052	0,73%	2 052
UIB2016_5A_06/01_A		5000	500 000	514 273	0,75%	14 273
UIB2009-1C_20A_17/07		30000	1 950 000	2 037 260	2,97%	87 260
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	375 000	391 000	0,57%	16 000
UIB2011-2_7A_30/01		20000	571 000	582 224	0,85%	11 224
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	375 000	391 000	0,57%	16 000
Bons du trésor assimilables			15 710 350	16 299 507	23,79%	589 157
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	509 239	0,74%	-4 761
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	7 147 001	10,43%	417 901
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	301 641	0,44%	9 591
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	1 971 611	2,88%	38 011
BTA 6% JUIN 2023		100	93 750	94 106	0,14%	356
BTA 6% JUIN 2024		400	374 200	375 644	0,55%	1 444
BTA 6,30% MARS 2026		900	825 300	841 658	1,23%	16 358
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 309 780	1,91%	51 930
BTA 6,60% MARS 2027_01		100	92 550	94 017	0,14%	1 467
BTA 6,7% AVRIL 2028		3800	3 597 950	3 654 809	5,33%	56 859
Titres OPCVM			2 192 559	2 153 276	3,14%	-39 283
Actions des SICAV			2 192 559	2 153 276	3,14%	-39 283
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		11 255	1 149 370	1 130 238	1,65%	-19 132
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	691 253	1,01%	-13 434
SANADETT SICAV		3 123	338 502	331 784	0,48%	-6 718
TOTAL			51 714 119	53 172 118	77,61%	1 457 999
Pourcentage par rapport à l'actif					77,37%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2017 à : 15.496.206 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net	Intérêts Courus
Billets de trésorerie avalisés		988 350	1 017 166	1,48%	28 816
BIT_SERVICOM_500_9%_27/10/17_120J	BTE	488 350	488 544	0,71%	194
BIT_SERVICOM_500_8%_24/06/18_680J	BTE	500 000	528 622	0,77%	28 622
Certificats de dépôt		9 346 789	9 409 057	13,73%	62 267
CD_BTE_500_6.8%_24/07/2017_90J		493 314	498 291	0,73%	4 978
CD_BTE_500_6.33%_13/07/2017_30J		497 901	499 160	0,73%	1 259
CD_BTE_500_7.30%_13/09/2017_90J		492 831	494 105	0,72%	1 275
CD_BTE_1000_7.4%_28/11/2017_180J		971 456	976 213	1,42%	4 757
CD_BTE_1000_7.5%_29/11/2017_180		971 084	975 743	1,42%	4 659
CD_BTE_500_5.83%_03/07/2017_10J		499 353	499 871	0,73%	517
CD_CIL_1000_7.2%_22/08/2017_90J		985 855	991 827	1,45%	5 972
CD_CIL_1000_7.2%_08/08/2017_90J		985 855	994 028	1,45%	8 173
CD_HL_500_7.40%_16/08/2017_90J		492 734	496 286	0,72%	3 552
CD_HL_1000_7.40%_03/08/2017_90J		985 469	994 672	1,45%	9 203
CD_HL_1000_7.40%_26/07/2017_90J		985 469	995 964	1,45%	10 495
CD_HL_1000_7.40%_14/08/2017_90J		985 469	992 896	1,45%	7 427
Comptes à terme		5 000 000	5 069 984	7,40%	69 984
BTE_500_7%_11/08/17_180J		500 000	510 586	0,75%	10 586
BTE_500_7%_15/08/17_180J		500 000	510 356	0,74%	10 356
BTE_500_7%_05/09/17_180J		500 000	508 745	0,74%	8 745
BTE_1000_7.5%_05/12/17_180J		1 000 000	1 003 781	1,47%	3 781
BTE_500_7%_12/09/17_180J		500 000	508 208	0,74%	8 208
BTE_500_7%_22/08/17_180J		500 000	509 819	0,74%	9 819
BTE_500_7%_01/10/17_180J		500 000	506 827	0,74%	6 827
BTE_500_7%_22/10/17_180J		500 000	505 140	0,74%	5 140
BTE_500_7%_04/10/17_180J		500 000	506 521	0,74%	6 521
Total		15 335 139	15 496 206	22,62%	161 067
Pourcentage par rapport à l'actif				22,55%	

5.2. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Juin 2017, le ratio susvisé s'élève à **7,42%**.

5.3. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Juin 2017 une valeur comptable de 63.598.341 DT, soit 92.54 % du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires			Total	% Actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	16 299 507	0	0	0	0	16 299 507	23,72%
AB	5 985 592 (1)	0	0	0	0	0	5 985 592	8,71%
AIL	643 989	0	0	0	0	0	643 989	0,94%
ATB	1 181 171	0	0	0	0	0	1 181 171	1,72%
ATL	4 276 727	0	0	0	0	0	4 276 727	6,22%
ATTIJARI BANK	1 025 488	0	0	0	0	0	1 025 488	1,49%
ATTIJARI LEASING	510 218	0	0	0	0	0	510 218	0,74%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	1 130 238	0	0	1 130 238	1,64%
BH	869 912	0	0	0	0	0	869 912	1,27%
BTE	2 041 907	0	0	0	1 017 166 (3)	3 943 384	7 002 457	10,19%
BTK	3 676 833	0	0	0	0	0	3 676 833	5,35%
BIAT	76 976 (2)	0	0	0	0	0	76 976	0,11%
CIL	3 355 065	0	0	0	0	1 985 855	5 340 920	7,77%
HL	3 117 153	0	0	0	0	3 479 818	6 596 971	9,60%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	691 253	0	0	691 253	1,01%
SANADETT SICAV	0	0	0	331 784	0	0	331 784	0,48%
STB	1 185 570	0	0	0	0	0	1 185 570	1,73%
TL	2 856 977	0	0	0	0	0	2 856 977	4,16%
UIB	3 915 757	0	0	0	0	0	3 915 757	5,70%
Total	34 719 335	16 299 507	0	2 153 276	1 017 166	9 409 057	63 598 341	92,54%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 300 052 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Emprunt obligataire émis par CHO et garanti par la BIAT

(3) Billet de trésorerie émis par SERVICOM et avalisé par la BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à : 32.654 DT, contre : 15.590 DT au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	32 453	6 878	5 812
Retenues à la source / B.T.A	200	8 713	13 466
Total	32 654	15 590	19 278

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à : 70.713DT, contre : 66.557 DT au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunération du dépositaire	2 474	2 486	5 000
Rémunération du distributeur	68 239	64 071	65 784
Total	70 713	66 557	70 784

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à : 141.485 DT, contre : 36.452DT au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 391	6 183	12 944
Redevances du CMF	5 667	5 483	5 545
Rémunération du PDG	4 955	9 560	4 712
Rémunération du personnel	6 452	4 408	7 807
Loyer	994	996	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	1 252	538	862
Contribution conjoncturelle	106 954	0	0
Publications et frais divers	1 636	1 271	2 167
Jetons de présence à payer	10 873	12 387	21 875
Dividendes à payer	2 342	1 461	1 208
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(6 197)	(5 837)	(2 449)
Autres crédateurs (publicité)	2 166	0	0
Total	141 485	36 452	56 422

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2017, se détaillent ainsi :

	Au 30/06/2017
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	63 203 706
Nombre de titres	633 713
Nombre d'actionnaires	410
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	54 783 134
Nombre de titres émis	549 284
Nombre d'actionnaires nouveaux	47
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(50 983 609)
Nombre de titres rachetés	(511 188)
Nombre d'actionnaires sortants	(32)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(35 354)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	23 432
Régularisation des sommes non distribuables	3 284
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	66 994 592
Nombre de titres	671 809
Nombre d'actionnaires	425

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 30/06/2017 à : 1 380.133 DT contre : 1 188.557 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	465 583	906 167	410 559	792 191	1 625 600
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	193 641	382 623	159 343	302 207	676 996
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	91 343	91 343	94 159	94 159	94 159
TOTAL	750 567	1 380 133	664 061	1 188 557	2 396 755

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 30/06/2017 à : 420.482 DT contre : 434.195 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Intérêts des billets de trésorerie	15 669	31 138	14 979	29 883	61 571
Intérêts des comptes à terme	96 789	204 033	141 975	282 646	581 080
Intérêts des certificats de dépôt	89 716	163 414	52 180	105 313	211 656
Intérêts des dépôts à vue	13 837	21 897	7 771	16 352	28 036
TOTAL	216 011	420 482	216 905	434 195	882 343

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 30/06/2017 à : 137.022 DT contre : 127.819 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Rémunération du dépositaire	1 244 [▼]	2 474	1 243	2 486	5 000
Rémunération du distributeur	68 239 [▼]	134 548	64 071	125 333	258 273
TOTAL	69 483	137 022	65 314	127 819	263 273

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2017 au 30/06/2017 au 31/03/2017 à : 181.450 DT contre : 68.726 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Honoraires du commissaire aux comptes	3 353 [▼]	6 670	3 344	6 688	13 450
Redevances du CMF	17 059 [▼]	33 636	16 017	31 333	64 567
Rémunération du PDG	3 080 [▼]	6 126	3 071	6 143	12 353
Rémunération du personnel	4 155 [▼]	7 410	3 122	5 872	12 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 314 [▼]	3 888	1 761	3 246	6 541
Loyer	374 [▼]	744	373	746	1 500
Contribution conjoncturelle	53 772 [▼]	106 954	0	0	0
Publications et frais divers	1 396 [▼]	2 777	740	1 838	3 464
Divers publicité (campagne)	2 166	2 166	0	0	0
Jetons de présence	3 895 [▼]	7 748	4 692	9 384	18 872
Maintenance logiciel BFI	1 675 [▼]	3 333	1 676	3 347	6 735
Autres services extérieurs	0 [▼]	0	0	130	130
TOTAL	93 241	181 450	34 797	68 726	140 082

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 5,000 dinars TTC par an.

14.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.

NOTE 15 : EVENEMENT EXCEPTIONNEL

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la « TES » se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité. En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 215.681 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.