

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 75.289.341 DT et un résultat de la période de 814.852 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 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 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 « TES » arrêtés au 30 Septembre 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 31 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2017

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	<u>52 502 356</u>	<u>48 618 961</u>	<u>51 242 278</u>
Obligations et valeurs assimilées		50 327 182	46 441 110	49 040 354
Tires des Organismes de Placement Collectif		2 175 174	2 177 851	2 201 924
Placements monétaires et disponibilités		<u>22 779 708</u>	<u>17 044 340</u>	<u>14 978 515</u>
Placements monétaires	5	18 022 561	16 921 710	12 526 227
Disponibilités		4 757 147	122 630	2 452 287
Créances d'exploitation	6	<u>7 277</u>	<u>19 251</u>	<u>19 278</u>
TOTAL ACTIF		<u>75 289 341</u>	<u>65 682 551</u>	<u>66 240 071</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	74 816	70 899	70 784
Autres créditeurs divers	8	207 789	41 229	56 422
TOTAL PASSIF		<u>282 605</u>	<u>112 128</u>	<u>127 206</u>
ACTIF NET				
Capital	9	72 540 384	63 375 590	63 203 706
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		478	459	457
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 465 873	2 194 374	2 908 703
ACTIF NET		<u>75 006 736</u>	<u>65 570 423</u>	<u>66 112 865</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>75 289 341</u>	<u>65 682 551</u>	<u>66 240 071</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 Au 30/09/2017	Période du 01/01 Au 30/09/2017	Période du 01/07 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 31/12/2016
Revenus du portefeuille-titres	10	673 968	2 054 102	591 899	1 780 456	2 396 755
Revenus des obligations et valeurs assimilées		673 968	1 962 758	591 899	1 686 298	2 302 596
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	91 343	0	94 159	94 159
Revenus des placements monétaires	11	268 608	689 090	243 711	677 905	882 343
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		942 576	2 743 191	835 610	2 458 362	3 279 098
Charges de gestion des placements	12	(72 342)	(209 364)	(68 413)	(196 232)	(263 273)
REVENU NET DES PLACEMENTS		870 234	2 533 827	767 197	2 262 129	3 015 825
Autres charges	13	(94 582)	(276 033)	(35 809)	(104 535)	(140 082)
RESULTAT D'EXPLOITATION		775 652	2 257 794	731 388	2 157 594	2 875 743
Régularisation du résultat d'exploitation		169 842	208 079	(70 586)	36 780	32 960
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		945 493	2 465 873	660 802	2 194 374	2 908 703
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(169 842)	(208 079)	70 586	(36 780)	(32 960)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		39 200	3 846	37 051	11 876	49 810
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	23 432	(1 598)	(1 598)	(1 598)
Frais de négociation de titres		0	0	(236)	(826)	(826)
RESULTAT DE LA PERIODE		814 852	2 285 072	766 604	2 167 046	2 923 129

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/07 au 30/09/2017	période du 01/01/ au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	période du 01/01/ au 30/09/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	814 852	2 285 072	766 604	2 167 046	2 923 129
Résultat d'exploitation	775 652	2 257 794	731 388	2 157 594	2 875 743
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	39 200	3 846	37 051	11 876	49 810
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	23 432	(1 598)	(1 598)	(1 598)
Frais de négociation de titres	0	0	(236)	(826)	(826)
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(1 638 809)	0	(1 861 571)	(1 861 571)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	5 676 469	8 247 607	(2 349 571)	5 238 225	5 024 584
Souscriptions					
- Capital	9 239 001	64 022 135	5 561 150	57 993 159	67 902 359
- Régularisation des sommes non distribuables	2 015	38 841	(348)	23 797	30 224
- Régularisation des sommes distribuables	272 424	1 556 222	162 408	1 400 619	1 827 771
Rachats					
- Capital	(3 733 999)	(54 717 608)	(7 840 062)	(52 039 667)	(62 158 840)
- Régularisation des sommes non distribuables	(426)	(33 969)	291	(20 332)	(26 605)
- Régularisation des sommes distribuables	(102 546)	(2 618 015)	(233 010)	(2 119 351)	(2 550 325)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 491 321	8 893 870	(1 582 967)	5 543 700	6 086 142
ACTIF NET					
En début de période	68 515 415	66 112 865	67 153 390	60 026 723	60 026 723
En fin de période	75 006 736	75 006 736	65 570 423	65 570 423	66 112 865
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	671 809	633 713	658 688	576 079	576 079
En fin de période	727 005	727 005	635 820	635 820	633 713
VALEUR LIQUIDATIVE	103,172	103,172	103,127	103,127	104,326
TAUX DE RENDEMENT	1,16%	3,29%	1,14%	3,33%	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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2017 à : 52.502.356 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% Actif net	Intérêts courus/+ ou- V potentielle
Obligations & valeurs assimilées			48 854 770	50 327 182	67,10%	1 472 412
Obligations			33 144 420	34 125 041	45,50%	980 621
AB-2010_15A_31/08		5000	266 550	267 644	0,36%	1 094
AB-2010_15A_31/08		2000	106 620	107 058	0,14%	438
AB-S-2009_15A_30/09_A		15000	699 600	699 684	0,93%	84
AB-S-2009_15A_30/09_B		15000	699 600	699 683	0,93%	83
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20000	2 000 000	2 101 856	2,80%	101 856
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5000	500 000	525 808	0,70%	25 808
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5000	500 000	512 995	0,68%	12 995
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5000	500 000	512 995	0,68%	12 995
AIL 2014-1_5A_31/07		3000	120 000	121 190	0,16%	1 190
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4300	430 000	434 143	0,58%	4 143
ATB2009-A2_10A_20/05		15000	375 000	381 363	0,51%	6 363
ATB2009-B2_20A_20/05		10000	799 900	813 761	1,08%	13 861
ATL2008_10A_22/08_F		5000	100 000	100 614	0,13%	614
ATL2008_10A_22/08_V		5000	100 000	100 587	0,13%	587
ATL2010-2_7A_30/12_V		5000	100 000	103 390	0,14%	3 390
ATL2013-2_7A_15/11_F		2000	160 000	168 080	0,22%	8 080
ATL2013-2_7A_15/11_F		5000	400 000	420 199	0,56%	20 199
ATL2014-1_5A_17/03_F		5000	200 000	206 336	0,28%	6 336
ATL2015-2_7A_25/02_C		10000	1 000 000	1 037 030	1,38%	37 030
ATL2015-1_7A_13/07_C		5000	500 000	506 882	0,68%	6 882
ATL2014-3_7A_09/02_C		5000	500 000	520 002	0,69%	20 002
ATL2016-1_7A_27/06_C		4000	400 000	406 523	0,54%	6 523
ATL2017-1_7A_15/03_C		5000	500 000	517 096	0,69%	17 096
ATL-S-2017_7A_16/10		3000	300 000	303 428	0,40%	3 428
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5000	500 000	527 616	0,70%	27 616
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5000	500 000	512 894	0,68%	12 894
HL2015-2_7A_28/03_B		10000	1 000 000	1 032 174	1,38%	32 174
HL2015-1_7A_25/11_B		10000	1 000 000	1 053 813	1,40%	53 813
HL2016-1_5A_28/06		7000	560 000	568 920	0,76%	8 920
HL2017-2_7A_10/07_B		3000	300 000	304 284	0,41%	4 284
HL2017-2_7A_10_07_B		2000	200 000	202 856	0,27%	2 856
BH2009_15A_31/12_A		10000	615 000	635 034	0,85%	20 034
BH2016_5A_06/05_A		3000	240 000	245 761	0,33%	5 761
BTE2010_20A_17/09_B		20000	1 300 000	1 302 334	1,74%	2 334
BTE2011_7A_09/02_A		14500	580 000	597 933	0,80%	17 933
BTK2009-B_10A_26/02		5000	150 000	153 873	0%	3873
BTK2009-C_15A_26/02		10000	533 100	547 118	0,73%	14 018
BTK2009-D_20A_26/02		5000	325 000	334 043	0,45%	9 043
BTK2012-1_7A_15/11		20000	857 200	895 076	1,19%	37 876
BTK 2012-1_7A_15/11		5000	214 300	223 769	0,30%	9 469
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15000	1 500 000	1 571 030	2,09%	71 030
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2000	75 000	77 901	0,10%	2 901
CIL2014-1_5A_15/07_F		5000	200 000	202 462	0,27%	2 462
CIL2014-2_5A_30/01_F		5000	300 000	312 193	0,42%	12 193
CIL2014-2_5A_30/01_F		3000	180 000	187 316	0,25%	7 316

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% Actif net	Intérêts courus/ou- V potentielle	
CIL2014-1_5A_15/07_F	AMEN BANK	3000	120 000	121 477	0,16%	1 477	
CIL2013-1_5A_06/12_F		5000	200 000	209 175	0,28%	9 175	
CIL2015-1_5A_15/06_F		5000	300 000	305 433	0,41%	5 433	
CIL2015-2_5A_30/10_F		10000	800 000	845 070	1,13%	45 070	
CIL2016-1_5A_16/05_F		5000	400 000	409 074	0,55%	9 074	
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	207 496	0,28%	7 496	
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	207 496	0,28%	7 496	
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	207 496	0,28%	7 496	
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03A		2000	200 000	207 109	0,28%	7 109	
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03C		3000	300 000	310 943	0,41%	10 943	
MEUBX2016_7A_30/06_A		3000	300 000	304 800	0,41%	4 800	
STB2008-2_16A_18/02		15000	750 000	774 041	1,03%	24 041	
STB2010-1_10A_23/03_A		5000	150 000	153 473	0,20%	3 473	
STB2010-1_15A_23/03_B		2000	106 620	108 998	0,15%	2 378	
STB2010-1_15A_23/03_B		3000	159 930	163 497	0,22%	3 567	
TL2014-2_7A_15/12_B		10000	1 000 000	1 049 578	1,40%	49 578	
TL2016-1_7A_05/04_B		10000	1 000 000	1 030 405	1,37%	30 405	
TL-S-2016_7A_01/03_B		3000	300 000	311 046	0,41%	11 046	
TL2017-1_7A_07/06_B		5000	500 000	509 916	0,68%	9 916	
UIB2016_5A_06/01_A		5000	500 000	521 734	0,70%	21 734	
UIB2009-1C_20A_17/07		30000	1 800 000	1 817 540	2,42%	17 540	
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	350 000	351 740	0,47%	1 740	
UIB2011-2_7A_30/01		20000	571 000	589 017	0,79%	18 017	
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	350 000	351 740	0,47%	1 740	
Bons du trésor assimilables				15 710 350	16 202 141	21,60%	491 791
BTA 5,50% MARS 2019			500	514 000	514 396	0,69%	396
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	6 918 919	9,22%	189 819	
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	305 457	0,41%	13 407	
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	1 997 666	2,66%	64 066	
BTA 6% JUIN 2023		100	93 750	95 574	0,13%	1 824	
BTA 6% JUIN 2024		400	374 200	381 549	0,51%	7 349	
BTA 6,30% MARS 2026		900	825 300	855 178	1,14%	29 878	
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 327 295	1,77%	69 445	
BTA 6,60% MARS 2027_01		100	92 550	95 538	0,13%	2 988	
BTA 6,7% AVRIL 2028		3800	3 597 950	3 710 568	4,95%	112 618	
Titres OPCVM			2 192 559	2 175 174	2,90%	-17 385	
Actions des SICAV			2 192 559	2 175 174	2,90%	-17 385	
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		11 255	1 149 370	1 141 854	1,52%	-7 516	
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	698 975	0,93%	-5 712	
SANADETT SICAV		3 123	338 502	334 345	0,45%	-4 157	
TOTAL			51 047 329	52 502 356	70,00%	1 455 027	
Pourcentage par rapport à l'actif					69,73%		

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2017 à : 18.022.561 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		988 350	1 001 831	1,34%	13 482
BIT_SERVICOM_500_9%_27/10/17_120J	BTE	488 350	497 476	0,66%	9 126
BIT_SERVICOM_500_8%_24/06/18_680J	BTE	500 000	504 356	0,67%	4 356
Certificats de dépôt		9 319 149	9 425 925	12,57%	106 776
CD_BTE_500_7.70%_08/01/18_180J		485 171	491 844	0,66%	6 673
CD_BTE_1000_7.4%_28/11/2017_180J		971 456	990 803	1,32%	19 346
CD_BTE_1000_7.5%_29/11/2017_180J		971 084	990 522	1,32%	19 438
CD_BTE_500_7.8%_07/11/2017_90J		492 349	496 855	0,66%	4 505
CD_BTE_500_7.8%_12/11/2017_90J		492 349	496 430	0,66%	4 080
CD_BTE_1000_7.75%_20/11/2017_90J		984 795	991 553	1,32%	6 758
CD_CIL_1000_7.70%_27/12/2017_100J		983 247	985 425	1,31%	2 178
CD_CIL_500_7.55%_12/10/2017_90J		492 590	499 094	0,67%	6 504
CD_HL_500_7.95%_14/11/2017_90J		492 205	496 189	0,66%	3 984
CD_HL_1500_7.95%_01/11/2017_90J		1 476 615	1 491 945	1,99%	15 330
CD_HL_1000_7.80%_24/10/2017_90J		984 698	996 090	1,33%	11 391
CD_HL_500_7.55%_11/10/2017_90J		492 590	499 177	0,67%	6 587
Comptes à terme		7 500 000	7 594 804	10,13%	94 804
BTE_1000_7.5%_05/12/17_180J		1 000 000	1 018 904	1,36%	18 904
BTE_1000_7.90%_04/02/18_180J		1 000 000	1 009 350	1,35%	9 350
BTE_500_7.7%_12/12/17_180J		500 000	501 519	0,67%	1 519
BTE_500_7.7%_13/12/17_180J		500 000	501 435	0,67%	1 435
BTE_500_7.8%_14/11/17_180J		500 000	503 932	0,67%	3 932
BTE_500_7.69%_16/10/17_180J		500 000	506 321	0,68%	6 321
BTE_500_7.69%_19/10/17_180J		500 000	506 068	0,67%	6 068
BTE_500_7.75%_21/11/17_180J		500 000	503 312	0,67%	3 312
BTE_500_7.70%_03/12/17_180J		500 000	502 278	0,67%	2 278
BTE_500_7.70%_06/12/17_180J		500 000	502 025	0,67%	2 025
BTE_500_7%_22/10/17_180J		500 000	512 197	0,68%	12 197
BTE_500_7%_04/10/17_180J		500 000	513 578	0,68%	13 578
BTE_500_7%_01/10/17_180J		500 000	513 885	0,69%	13 885
Total		17 807 499	18 022 561	24,03%	215 062
Pourcentage par rapport à l'actif				23,94%	

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 Septembre 2017, le ratio susvisé s'élève à **16,41%**.

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 "Placements monétaires", totalisent au 30 Septembre 2017 une valeur comptable de 62.930.113 DT, soit 83,58% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires			Total	% Actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	16 202 141	0	0	0	0	16 202 141	21,52%
AB	5 732 523 (1)	0	0	0	0	0	5 732 523	7,61%
AIL	555 333	0	0	0	0	0	555 333	0,74%
ATB	1 195 124	0	0	0	0	0	1 195 124	1,59%
ATL	4 390 167	0	0	0	0	0	4 390 167	5,83%
ATTIJARI BANK	1 040 511	0	0	0	0	0	1 040 511	1,38%
ATTIJARI LEASING	518 052	0	0	0	0	0	518 052	0,69%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	1 141 854	0	0	1 141 854	1,52%
BH	880 795	0	0	0	0	0	880 795	1,17%
BTE	1 900 267	0	0	0	1 001 831 (3)	4 458 005	7 360 104	9,78%
BTK	3 724 909	0	0	0	0	0	3 724 909	4,95%
BIAT	77 901 (2)	0	0	0	0	0	77 901	0,10%
CIL	3 214 687	0	0	0	0	1 484 519	4 699 207	6,24%
HL	3 162 047	0	0	0	0	3 483 400	6 645 448	8,83%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	698 975	0	0	698 975	0,93%
SANADETT SICAV	0	0	0	334 345	0	0	334 345	0,44%
STB	1 200 009	0	0	0	0	0	1 200 009	1,59%
TL	2 900 945	0	0	0	0	0	2 900 945	3,85%
UIB	3 631 770	0	0	0	0	0	3 631 770	4,82%
Total	34 125 041	16 202 141	0	2 175 174	1 001 831	9 425 925	62 930 113	83,58%

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à : 7.277 DT, contre : 19.251 DT au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	7 077	4 010	5 812
Retenues à la source / B.T.A	200	15 240	13 466
Total	7 277	19 251	19 278

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à : 74.816 DT, contre : 70.899 DT au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunération du dépositaire	3 732	3 743	5 000
Rémunération du distributeur	71 085	67 156	65 784
Total	74 816	70 899	70 784

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à : 207.789 DT, contre : 41.229 DT au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2017</u>	<u>31/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 782	9 564	12 944
Redevances du CMF	6 096	5 426	5 545
Rémunération du PDG	3 363	1 607	4 712
Rémunération du personnel	8 554	6 707	7 807
Loyer	1 372	1 373	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	508	536	862
Contribution conjoncturelle	161 317	0	0
Publications et frais divers	2 002	1 820	2 167
Jetons de présence à payer	14 811	17 131	21 875
Dividendes à payer	1 861	1 208	1 208
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(4 503)	(4 143)	(2 449)
Autres créditeurs (publicité)	4 626	0	0
Total	207 789	41 229	56 422

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30

Septembre 2017, se détaillent ainsi :

	Au 30/09/2017
<hr/>	
<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	64 022 135
Nombre de titres émis	641 919
Nombre d'actionnaires nouveaux	70
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(54 717 608)
Nombre de titres rachetés	548 627
Nombre d'actionnaires sortants	38
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 846
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	23 432
Régularisation des sommes non distribuables	4 873
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	72 540 384
Nombre de titres	727 005
Nombre d'actionnaires	442

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 30/09/2017 à : 2 054.102 DT contre : 1 780.456 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2017	Période du 01/01 Au 30/09/2017	Période du 01/07 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 31/12/2016
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	475 037	1 381 204	409 683	1 201 874	1 625 600
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	198 932	581 555	182 216	484 423	676 996
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	0	91 343	0	94 159	94 159
TOTAL	673 968	2 054 102	591 899	1 780 456	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 30/09/2017 à : 689.090 DT contre : 677.905 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2017	Période du 01/01 Au 30/09/2017	Période du 01/07 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 31/12/2016
Intérêts des billets de trésorerie	17 110	48 248	15 876	45 759	61 571
Intérêts des comptes à terme	93 785	297 818	170 324	452 970	581 080
Intérêts des certificats de dépôt	147 265	310 679	51 742	157 056	211 656
Intérêts des dépôts à vue	10 448	32 345	5 769	22 121	28 036
TOTAL	268 608	689 090	243 711	677 905	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 30/09/2017 à : 209.364 DT contre : 196.232 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2017	Période du 01/01 Au 30/09/2017	Période du 01/07 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 31/12/2016
Rémunération du dépositaire	1 258	3 732	1 257	3 743	5 000
Rémunération du distributeur	71 085	205 632	67 156	192 489	258 273
TOTAL	72 342	209 364	68 413	196 232	263 273

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2017 au 30/09/2017 à : 276.033 DT contre : 104.535 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2017	Période du 01/01 Au 30/09/2017	Période du 01/07 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 30/09/2016	Période du 01/01 Au 31/12/2016
Honoraires du commissaire aux comptes	3 390	10 060	3 381	10 069	13 450
Redevances du CMF	17 770	51 406	16 789	48 121	64 567
Rémunération du PDG	3 114	9 239	3 105	9 248	12 353
Rémunération du personnel	4 201	11 612	3 299	9 171	12 471
Etat, taxes et versements assimilés	1 862	5 750	1 672	4 918	6 541
Loyer	378	1 122	377	1 123	1 500
Contribution conjoncturelle	54 363	161 317	0	0	0
Publications et frais divers	1 412	4 189	749	2 587	3 464
Jetons de présence	3 938	11 686	4 744	14 128	18 872
Maintenance logiciel BFI	1 694	5 026	1 694	5 041	6 735
Autres services extérieurs	0	0	0	130	130
Divers publicité (compagne)	2 460	4 626	0	0	0
TOTAL	94 582	276 033	35 809	104 535	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.