

# TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

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 premier Janvier au 30 Juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 117 163 617 DT et un résultat de la période de 3 988 221 DT.

### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, 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 Juin 2024, 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 :**

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en valeurs mobilières représentent 93,1 % de l'actif total au 30 Juin 2024 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 6,9 % de l'actif total au 30 Juin 2024. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- L'encours des opérations de pension livrée portant sur des titres d'emprunt de l'Etat représente à la date de 30 Juin 2024 5.6 % de l'actif, se situant dans la norme du seuil de 10% fixé par le décret n°2012-3415 du 31 décembre 2012 portant l'application des dispositions des OPCVM.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 31/07/2024

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

**BILAN**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>109 086 075</b>	<b>131 823 156</b>	<b>117 218 139</b>
Obligations et valeurs assimilées		105 910 639	128 845 628	114 137 026
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 175 436	2 977 528	3 081 113
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>8 048 367</b>	<b>4 437 241</b>	<b>4 375 867</b>
Placements monétaires	5	6 588 559	4 126 996	4 275 831
Disponibilités		1 459 808	310 246	100 036
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>29 175</b>	<b>14 769</b>	<b>13 144</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>117 163 617</b>	<b>136 275 167</b>	<b>121 607 150</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	120 271	309 634	274 750
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	287 597	98 596	64 076
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>407 868</b>	<b>408 230</b>	<b>338 826</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	112 669 686	131 221 829	113 300 642
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		671	1 190	1 027
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 085 392	4 643 917	7 966 655
<b>ACTIF NET</b>		<b>116 755 749</b>	<b>135 866 937</b>	<b>121 268 324</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>117 163 617</b>	<b>136 275 167</b>	<b>121 607 150</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/202 4	Période du 01/01 au 30/06/202 4	Période du 01/04 au 30/06/202 3	Période du 01/01 au 30/06/202 3	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>2 028 231</b>	<b>4 040 982</b>	<b>2 425 057</b>	<b>4 764 210</b>	<b>9 216 305</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 940 493	3 953 244	2 350 975	4 690 129	9 142 224
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		87 738	87 738	74 081	74 081	74 081
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>120 017</b>	<b>275 845</b>	<b>212 504</b>	<b>690 334</b>	<b>965 171</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 148 248</b>	<b>4 316 827</b>	<b>2 637 561</b>	<b>5 454 544</b>	<b>10 181 476</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(117 528)	(241 637)	(146 329)	(309 634)	(578 929)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 030 720</b>	<b>4 075 190</b>	<b>2 491 232</b>	<b>5 144 910</b>	<b>9 602 547</b>
<b>Autres charges</b>	13	(57 474)	(120 687)	(63 857)	(133 468)	(250 428)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 973 246</b>	<b>3 954 503</b>	<b>2 427 376</b>	<b>5 011 442</b>	<b>9 352 119</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		241 802	130 888	(158 058)	(367 524)	(1 385 465)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 215 048</b>	<b>4 085 392</b>	<b>2 269 318</b>	<b>4 643 917</b>	<b>7 966 655</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(241 802)	(130 888)	158 058	367 524	1 385 465
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(37 581)	19 668	(17 592)	(224 925)	(158 139)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		14 050	14 050	0	145 806	111 910
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>1 949 715</b>	<b>3 988 221</b>	<b>2 409 784</b>	<b>4 932 323</b>	<b>9 305 890</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 949 715</b>	<b>3 988 221</b>	<b>2 409 784</b>	<b>4 932 323</b>	<b>9 305 890</b>
Résultat d'exploitation	1 973 246	3 954 503	2 427 376	5 011 442	9 352 119
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(37 581)	19 668	(17 592)	(224 925)	(158 139)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	14 050	14 050	0	145 806	111 910
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>(1 797 228)</b>	<b>(1 797 228)</b>	<b>(3 095 576)</b>	<b>(3 095 576)</b>	<b>(3 095 576)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>455 717</b>	<b>(6 703 568)</b>	<b>(14 186 606)</b>	<b>(33 070 833)</b>	<b>(52 043 014)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	99 207 150	108 300 353	112 936 032	129 856 790	168 477 722
- Régularisation des sommes non distribuables	81 335	83 334	(69 058)	(71 773)	(85 506)
- Régularisation des sommes distribuables	3 360 050	4 070 226	4 185 121	5 440 439	7 427 747
<b>Rachats</b>					
- Capital	(93 295 253)	(108 970 781)	(120 704 615)	(155 128 498)	(211 712 545)
- Régularisation des sommes non distribuables	(72 425)	(77 579)	74 371	83 851	106 619
- Régularisation des sommes distribuables	(8 825 140)	(10 109 121)	(10 608 458)	(13 251 641)	(16 257 051)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>608 204</b>	<b>(4 512 575)</b>	<b>(14 872 398)</b>	<b>(31 234 087)</b>	<b>(45 832 700)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	116 147 545	121 268 324	150 739 335	167 101 023	167 101 023
En fin de période	116 755 749	116 755 749	135 866 937	135 866 937	121 268 324
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	1 058 862	1 124 172	1 379 426	1 553 054	1 553 054
En fin de période	1 117 520	1 117 520	1 302 363	1 302 363	1 124 172
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,478</b>	<b>104,478</b>	<b>104,323</b>	<b>104,323</b>	<b>107,873</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,15%</b>	<b>6,94%</b>	<b>0,16%</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,57%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021

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 2024, 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 obligations et valeurs assimilées 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.
- La société TUNISO EMIRATIE SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **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.

### **3.6 Traitement des opérations de pension livrée**

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

#### NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2024 à **109 086 075 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garan t	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
	<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>100 905 080</b>	<b>105 910 639</b>	<b>90,71%</b>	<b>5 005 559</b>
	<b>Obligations</b>			<b>96 523 680</b>	<b>101 286 049</b>	<b>86,75%</b>	<b>4 762 369</b>
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		5 000	66 450	70 363	0,06%	3 913
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		2 000	26 580	28 145	0,02%	1 565
TN0003400348	AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	99 300	102 553	0,09%	3 253
TN0003400355	AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	99 300	104 570	0,09%	5 270
TN0003400660	AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	800 000	822 522	0,70%	22 522
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	4 000 000	4 115 060	3,52%	115 060
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 400 000	1 420 490	1,22%	20 490
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	2 400 000	2 434 799	2,09%	34 799
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	600 000	601 361	0,52%	1 361
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	1 200 000	1 202 722	1,03%	2 722
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	333 000	334 809	0,29%	1 809
TN0004700746	ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	100 000	102 108	0,09%	2 108
TN0004700712	ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	60 000	62 683	0,05%	2 683
TN0004700811	ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	2 200 000	2 328 283	1,99%	128 283
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	600 000	621 403	0,53%	21 403
TNFUHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	2 000 000	2 072 831	1,78%	72 831
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	4 000 000	4 232 341	3,62%	232 341
TN0001900836	BH2009_15A_31/12_A		10 000	76 000	78 667	0,07%	2 667
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	2 000 000	2 101 840	1,80%	101 840
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	2 000 000	2 121 733	1,82%	121 733
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G		20 000	2 000 000	2 014 035	1,72%	14 035
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E		40 000	4 000 000	4 027 580	3,45%	27 580
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B		20 000	700 000	725 778	0,62%	25 778
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B		5 000	300 000	313 046	0,27%	13 046
TN0004620134	BTK2009-C_15A_26/02		10 000	66 200	67 799	0,06%	1 599
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02		5 000	150 000	152 417	0,13%	2 417
TN0004201471	CIL2020-1		15 000	300 000	301 795	0,26%	1 795
TN0007310410	HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	60 000	63 675	0,05%	3 675
TN0007310410	HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	40 000	42 450	0,04%	2 450
TN0007310444	HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	200 000	205 662	0,18%	5 662



TN0007310501	HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	120 000	123 831	0,11%	3 831
TN0007310543	HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	2 000 000	2 107 043	1,80%	107 043
TN0007310543	HL2020-2_5A_1311_B		20 000	800 000	842 817	0,72%	42 817
TN0007310568	HL2020-3_5A_2901_B		30 000	1 200 000	1 241 605	1,06%	41 605
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03		30 000	3 000 000	3 063 150	2,62%	63 150
TN0002601029	STB2008-2_16A_18/02		15 000	93 750	95 535	0,08%	1 785
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	19 860	20 091	0,02%	231
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	13 240	13 394	0,01%	154
TN0002601193	STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 518 760	1,30%	518 760
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 155 322	4,42%	155 322
TN0002101988	TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	300 000	307 743	0,26%	7 743
TN0002102010	TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	200 000	201 977	0,17%	1 977
TN0002102150	TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	800 000	813 096	0,70%	13 096
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05		10 000	200 000	201 729	0,17%	1 729
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	200 000	201 729	0,17%	1 729
TN0002102143	TLF2020-S_5A_29/01		15 000	600 000	620 702	0,53%	20 702
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10		10 000	600 000	631 746	0,54%	31 746
TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04		10 000	600 000	610 605	0,52%	10 605
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF		20 000	1 600 000	1 688 831	1,45%	88 831
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	900 000	940 279	0,81%	40 279
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	200 000	208 538	0,18%	8 538
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	200 000	208 538	0,18%	8 538
TN0008000838	EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	21 400 306	18,33%	1 400 306
TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 991 353	12,84%	991 353
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C		30 000	3 000 000	3 181 928	2,73%	181 928
	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		70 000	7 000 000	7 019 147	6,01%	19 147
	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		10 000	1 000 000	1 002 735	0,86%	2 735
	<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>4 381 400</b>	<b>4 624 590</b>	<b>3,96%</b>	<b>243 190</b>
TN0008000622	BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	499 921	0,43%	41 421
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 337 411	1,15%	79 561
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 787 259	2,39%	122 209
	<b>Titres OPCVM</b>			<b>2 983 359</b>	<b>3 175 436</b>	<b>2,72%</b>	<b>192 078</b>
	<b>Actions des SICAV</b>			<b>1 822 222</b>	<b>2 024 333</b>	<b>1,73%</b>	<b>202 112</b>
TN0003600418	SANADETT SICAV		1 219	132 128	135 380	0,12%	3 252
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		15 579	1 690 094	1 888 954	1,62%	198 859
				<b>1 161 137</b>	<b>1 151 103</b>	<b>0,99%</b>	<b>-10 034</b>
	<b>Parts des FCP</b>						
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION SEPTIM		9 920	1 075 393	1 067 094	0,91%	-8 299
	FCP HELION MONEO		806	85 744	84 009	0,07%	-1 735
	<b>TOTAL</b>			<b>103 888 439</b>	<b>109 086 075</b>	<b>93,43%</b>	<b>5 197 636</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>93,11%</b>	

Les BTA en portefeuille, au 30/06/2024, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/06/2024, à **157 304 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

### 5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2024 à : **6 588 559 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% Actif net	Intérêts courus
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées*</b>		<b>6 554 541</b>	<b>6 588 559</b>	<b>5,64%</b>	<b>34 018</b>
	PL_BTL_9.07_1000_26/08/2024_82J	(1)	1 000 840	1 007 396	0,86%	6 556
	PL_BTL_9.27_1000_06/08/2024_40J	(2)	1 005 824	1 006 860	0,86%	1 036
	PL_BTL_9.22_1000_22/07/2024_31J	(3)	1 002 635	1 005 203	0,86%	2 568
	PL_BTL_9.07_1008_26/08/2024_82J	(4)	1 008 485	1 015 091	0,87%	6 606
	PL_BTL_9.22_500_22/07/2024_31J	(5)	537 123	538 499	0,46%	1 376
	PL_TSB_9.22_2000_30/07/2024_60J	(6)	1 999 634	2 015 510	1,73%	15 876
	<b>Total</b>		<b>6 554 541</b>	<b>6 588 559</b>	<b>5,64%</b>	<b>34 018</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>5,62%</b>	

1) Il est à noter que la BTCT (BTCT 52 semaines 18.12.2024) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 048 titres pour un montant de 1 000 840 dinars au profit de la BTL opérée en date du 05/06/2024 pour une durée de 82 jours avec un taux de 9,07%.

2) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T3 CB TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 9 350 titres pour un montant de 1 005 824 dinars au profit de la BTL opérée en date du 27/06/2024 pour une durée de 40 jours avec un taux de 9,27%.

3) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T2 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 10 000 titres pour un montant de 1 002 635 dinars au profit de la BTL opérée en date du 21/06/2024 pour une durée de 31 jours avec un taux de 9,22%.

4) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T4 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 9 700 titres pour un montant de 1 008 485 dinars au profit de la BTL opérée en date du 05/06/2024 pour une durée de 82 jours avec un taux de 9,07%.

5) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T3 CB TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 5 000 titres pour un montant de 537 123 dinars au profit de la BTL opérée en date du 21/06/2024 pour une durée de 31 jours avec un taux de 9,22%.

6) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7,3% 09.12.2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2079 titres pour un montant de 1 999 634 dinars au profit de la BTL opérée en date du 31/05/2024 pour une durée de 60 jours avec un taux de 9,22%.

### 5.2. Valeurs mobilières détenues 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 2024 une valeur comptable de **113 829 928 DT**, soit **97,79 %** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	4 624 590	0	0	0	4 624 590	3,97%
AB	9 098 502 (1)	0	0	0	0	9 098 502	7,82%
ABC	1 804 083	0	0	0	0	1 804 083	1,55%
AIL	0	0	0	0	0	0	0,00%
ATB	334 809	0	0	0	0	334 809	0,29%
ATL	9 419 649	0	0	0	0	9 419 649	8,09%
ATTIJARI BANK	0	0	0	0	0	0	0,00%
ATTIJARI LEASING	0	0	0	0	0	0	0,00%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0	0	0	0,00%
BH	4 302 240	0	0	0	0	4 302 240	3,70%
BIAT	6 041 615	0	0	0	0	6 041 615	5,19%
BNA	0	0	0	0	0	0	0,00%
BTE	1 038 824	0	0	0	0	1 038 824	0,89%
BTK	220 215	0	0	0	0	220 215	0,19%
CIL	301 795	0	0	0	0	301 795	0,26%
ENDA	0	0	0	0	0	0	0,00%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 067 094	0	0	1 067 094	0,92%
FCP HELION MONEO	0	0	84 009	0	0	84 009	0,07%
HL	7 690 233	0	0	0	0	7 690 233	6,61%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 888 954	0	0	1 888 954	1,62%
ML	0	0	0	0	0	0	0,00%
SANADETT SICAV	0	0	135 380	0	0	135 380	0,12%
STB	6 803 102	0	0	0	0	6 803 102	5,84%
TL	5 278 157	0	0	0	0	5 278 157	4,53%
UIB	1 357 354	0	0	0	0	1 357 354	1,17%
EMP NAT	47 595 470	0	0	0	0	47 595 470	40,89%
<b>Total</b>	<b>101 286 049</b>	<b>4 624 590</b>	<b>3 175 436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109 086 075</b>	<b>93,71%</b>

(1) Billets de trésorerie émis par le groupe scolaire RENE DESCARTES et avalisé par BTE.

#### NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 30/06/2024 égale à **29 175 DT**, contre : **14 769 DT** au 30/06/2023 et se détaille comme suit :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	29 175	14 769	13 144
Retenues à la source / B.T.A	0	0	0
<b>Total</b>	<b>29 175</b>	<b>14 769</b>	<b>13 144</b>

#### NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **120 271 DT**, contre : **309 634 DT** au 30/06/2023 et se détaille comme suit :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Rémunération du dépositaire	5 485	5 455	11 000
Rémunération du distributeur	114 786	304 179	263 750
<b>Total</b>	<b>120 271</b>	<b>309 634</b>	<b>274 750</b>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à : **136 230 DT**, contre **89 838 DT** au 30/06/2023 et se détaille comme suit :

	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Honoraires du commissaire aux comptes	23 014	6 775	4 814
Redevances du CMF	9 824	11 477	10 658
Rémunération du PDG	1 913	378	2 030
Rémunération du personnel	2 816	9 083	5 785
Loyer	1 153	999	1 905
Etat, taxes et versements assimilés	34 378	19 463	-230
Contribution conjoncturelle	0	0	0
Publications et frais divers	6 206	8 583	8 035
Jetons de présence à payer	9 946	16 677	20 000
Dividendes à payer	22 001	5 961	5 393
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-2 591	419	-3 151
Autres créditeurs (publicité)	8 763	18 782	8 837
Sommes à régler	170 176	0	
<b>Total</b>	<b>287 597</b>	<b>98 596</b>	<b>64 076</b>

## NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2024, se détaillent ainsi :

	AU 30/06/2024
<b>Capital en début de période</b>	
Montant	113 300 642
Nombre de titres	1 124 172
Nombre d'actionnaires	678
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	108 300 353
Nombre de titres émis	1 074 559
Nombre d'actionnaires nouveaux	33
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-108 970 781
Nombre de titres rachetés	-1 081 211
Nombre d'actionnaires sortants	-80
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	19 668
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	14 050
Régularisation des sommes non distribuables	5 754
Frais de négociation de titres	0
<b>Capital en fin de période</b>	
Montant	112 669 686
Nombre de titres	1 117 520
Nombre d'actionnaires	631

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant 01/01/2024 au 30/06/2024 à : **4 040 982 DT** contre : **4 764 210 DT** pour la même période de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b><u>Revenus des obligations</u></b>					
- Intérêts	1 879 734	3 826 604	2 267 005	4 330 841	8 615 125
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>					
- Intérêts des BTA et BTZC	60 759	126 639	83 970	359 288	527 099
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>					
- Dividendes	87 738	87 738	74 081	74 081	74 081
<b>TOTAL</b>	<b>2 028 231</b>	<b>4 040 982</b>	<b>2 425 057</b>	<b>4 764 210</b>	<b>9 216 305</b>

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2024 au 30/06/2024 à : **275 845 DT** contre : **690 334 DT** pour la même période de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
Intérêts des billets de trésorerie	0	19 413	73 609	147 530	296 365
Intérêts des comptes à terme	0	0	143 701	210 849	221 320
Intérêts des certificats de dépôt	0	0	69 280	287 544	287 544
Intérêts des dépôts à vue	28 980	41 221	13 935	44 411	99 553
Revenus des opérations de prises en pension	91 037	215 211	-88 022	0	60 389
<b>TOTAL</b>	<b>120 017</b>	<b>275 845</b>	<b>212 504</b>	<b>690 334</b>	<b>965 171</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2024 au 30/06/2024 à : **241 637 DT** contre : **309 634 DT** pour la même période de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
Rémunération du dépositaire	2 742	5 485	2 742	5 455	11 000
Rémunération du distributeur	114 786	236 152	143 586	304 179	567 929
<b>TOTAL</b>	<b>117 528</b>	<b>241 637</b>	<b>146 329</b>	<b>309 634</b>	<b>578 929</b>

### NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2024 au 30/06/2024 à : **120 687 DT** contre : **133 468 DT** pour la même période de l'exercice 2023 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
Honoraires du commissaire aux comptes	9 100	18 200	4 890	9 390	35 233
Redevances du CMF	28 696	59 037	35 896	76 043	141 979
Rémunération du PDG	2 901	5 801	3 080	6 126	11 667
Rémunération du personnel	3 509	7 021	3 857	7 672	13 785
Etat, taxes et versements assimilés	4 481	7 765	2 901	6 083	15 480
Loyer	374	748	374	744	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	400	0	0	0
Publications et frais divers	1 550	3 017	3 108	6 092	7 454
Jetons de présence	4 973	9 946	2 639	7 240	10 563
Maintenance logiciel BFI	1 780	3 560	1 765	3 511	7 081
Divers publicité (compagne)	110	5 096	5 279	10 501	6 719
Autres services extérieurs	0	0	67	67	67
Autres	0	96	0	0	-1 099
<b>TOTAL</b>	<b>57 474</b>	<b>120 687</b>	<b>63 857</b>	<b>133 468</b>	<b>250 428</b>

### 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 11 000 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.