

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

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 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 74.416.870 DT et un résultat de la période de 1.917.454 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2018, 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 2018, 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 votre attention sur le point suivant :

- La note 3.2 des états financiers, qui 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Autres obligations légales et réglementaires :

Les emplois en titres émis et garantis par la « BTE » et « HANNIBAL LEASE » représentent au 30 Juin 2018, respectivement 10,67% et 10,12% du total actif de la « TES », se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placements collectifs.

Tunis, le 30 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT & DE CONSEIL-GAC
Chiheb GHANMI

BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	53 840 275	53 172 118	52 690 980
Obligations et valeurs assimilées		50 723 516	51 018 842	49 523 215
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 116 760	2 153 276	3 167 764
Placements monétaires et disponibilités		20 552 871	15 522 841	24 989 804
Placements monétaires	5	20 192 516	15 496 206	21 939 613
Disponibilités		360 356	26 635	3 050 190
Créances d'exploitation	6	23 723	32 654	37 145
TOTAL ACTIF		74 416 870	68 727 613	77 717 928
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	76 530	70 713	81 090
Autres créditeurs divers	8	33 559	141 485	271 326
TOTAL PASSIF		110 088	212 198	352 415
ACTIF NET				
Capital	9	72 353 890	66 994 592	73 979 992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		108	442	488
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 952 784	1 520 380	3 385 033
ACTIF NET		74 306 782	68 515 415	77 365 512
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		74 416 870	68 727 613	77 717 928

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	10	819 259	1 482 240	750 567	1 380 133	2 722 395
Revenus des obligations et valeurs assimilées		694 953	1 357 934	659 224	1 288 790	2 631 052
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		124 306	124 306	91 343	91 343	91 343
Revenus des placements monétaires	11	354 679	703 404	216 011	420 482	1 050 439
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 173 939	2 185 645	966 578	1 800 615	3 772 834
Charges de gestion des placements	12	(75 297)	(151 110)	(69 483)	(137 022)	(286 722)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 098 642	2 034 535	897 095	1 663 593	3 486 112
Autres charges	13	(50 245)	(92 439)	(93 241)	(181 450)	(372 128)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 048 397	1 942 095	803 854	1 482 143	3 113 984
Régularisation du résultat d'exploitation		31 960	10 689	40 166	38 237	271 049
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 080 357	1 952 784	844 020	1 520 380	3 385 033
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(31 960)	(10 689)	(40 166)	(38 237)	(271 049)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(73 352)	(24 642)	(53 393)	(35 354)	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0	592	23 432	52 782
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		975 044	1 917 454	751 053	1 470 221	3 204 117

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

	période du 01/04/ au 30/06/2018	période du 01/01/ au 30/06/2018	période du 01/04/ au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	période du 01/01/ au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	975 044	1 917 454	751 053	1 470 221	3 204 117
Résultat d'exploitation	1 048 397	1 942 095	803 854	1 482 143	3 113 984
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(73 352)	(24 642)	(53 393)	(35 354)	37 351
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	0	592	23 432	52 782
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 459 836)	(1 459 836)	(1 638 809)	(1 638 809)	(1 638 809)
	522 184	(3 516 348)	2 013 216	2 571 138	9 687 339
Souscriptions					
- Capital	51 095 019	60 244 774	47 595 593	54 783 134	79 590 653
- Régularisation des sommes non distribuables	39 176	42 633	34 732	36 826	50 893
- Régularisation des sommes distribuables	909 703	1 391 523	915 902	1 283 798	2 181 241
Rachats					
- Capital	(48 860 410)	(61 850 525)	(44 331 349)	(50 983 609)	(68 911 271)
- Régularisation des sommes non distribuables	(33 730)	(38 343)	(31 380)	(33 542)	(44 121)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 627 575)	(3 306 411)	(2 170 282)	(2 515 469)	(3 180 056)
VARIATION DE L'ACTIF NET	37 392	(3 058 731)	1 125 460	2 402 549	11 252 647
ACTIF NET					
En début de période	74 269 390	77 365 512	67 389 955	66 112 865	66 112 865
En fin de période	74 306 782	74 306 782	68 515 415	68 515 415	77 365 512
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	702 335	740 790	639 080	633 713	633 713
En fin de période	724 711	724 711	671 809	671 809	740 790
VALEUR LIQUIDATIVE	102,533	102,533	101,986	101,986	104,436
TAUX DE RENDEMENT	1,28%	2,55%	1,07%	2,16%	4,51%

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 2018, 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 2018, 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 1^{er} 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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à : 53.840.275 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net	Intérêts courus/ +ou- V potentielles
Obligations & valeurs assimilées			49 126 645	50 723 516	68,26%	1 596 871
Obligations			35 276 495	36 257 999	48,80%	981 504
AB-2010_15A_31/08		5 000	266 550	278 036	0,37%	11 486
AB -2010_15A_31/08		2 000	106 620	111 214	0,15%	4 594
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	699 600	722 498	0,97%	22 898
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	699 600	726 970	0,98%	27 370
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 600 000	1 657 611	2,23%	57 611
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	518 247	0,70%	18 247
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	505 232	0,68%	5 232
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	505 232	0,68%	5 232
AIL 2014-1_5A_31/07		3 000	120 000	126 432	0,17%	6 432
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	430 000	454 341	0,61%	24 341
ATB2009-A2_10A_20/05		15 000	187 500	188 732	0,25%	1 232
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	733 200	737 182	0,99%	3 982
ATL2008_10A_22/08_F		5 000	100 000	104 802	0,14%	4 802
ATL2008_10A_22/08_V		5 000	100 000	104 882	0,14%	4 882
ATL 2013-2_7A_15/11_F		5 000	300 000	310 794	0,42%	10 794
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	120 000	124 318	0,17%	4 318
ATL2014-1_5A_17/03_F		5 000	100 000	101 696	0,14%	1 696
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	1 000 000	1 021 403	1,37%	21 403
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	500 000	530 368	0,71%	30 368
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	400 000	409 710	0,55%	9 710
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	400 000	400 272	0,54%	272
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	509 232	0,69%	9 232
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	510 542	0,69%	10 542
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	313 402	0,42%	13 402
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	1 000 000	1 022 967	1,38%	22 967
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	500 000	520 055	0,70%	20 055
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	400 000	402 011	0,54%	2 011
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	1 000 000	1 016 345	1,37%	16 345
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	1 000 000	1 037 842	1,40%	37 842
HL2016-1_5A_28/06		7 000	420 000	420 211	0,57%	211
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	318 375	0,43%	18 375
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	212 250	0,29%	12 250
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 028 208	1,38%	28 208
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	500 000	513 677	0,69%	13 677
BH2009_15A_31/12_A		10 000	538 000	552 343	0,74%	14 343
BH2016_5A_06/05_A		3 000	180 000	181 635	0,24%	1 635
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	500 000	506 663	0,68%	6 663
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 300 000	1 347 839	1,81%	47 839
BTE2011_7A_09/02_A		14 500	290 000	296 711	0,40%	6 711

BTK2009-B_10A_26/02		5 000	100 000	101 873	0,14%	1 873
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	466 400	475 262	0,64%	8 862
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	300 000	304 808	0,41%	4 808
BTK2012-1_7A_15/11		20 000	571 500	589 492	0,79%	17 992
BTK 2012-1_7A_15/12		5 000	142 875	147 373	0,20%	4 498
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	1 200 000	1 238 797	1,67%	38 797
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	50 000	51 667	0,07%	1 667
CIL2014-1_5A_15/07_F		5 000	200 000	211 078	0,28%	11 078
CIL 2014-2_5A_30/01_F		5 000	200 000	205 064	0,28%	5 064
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	120 000	123 038	0,17%	3 038
CIL 2014-1_5A_15/07_F		3 000	120 000	126 647	0,17%	6 647
CIL2013-1_5A_06/12_F		5 000	100 000	103 176	0,14%	3 176
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	200 000	200 537	0,27%	537
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	600 000	624 547	0,84%	24 547
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	300 000	302 268	0,41%	2 268
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	163 577	0,22%	3 577
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	163 577	0,22%	3 577
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	163 577	0,22%	3 577
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	300 000	305 646	0,41%	5 646
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	160 000	163 219	0,22%	3 219
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	306 194	0,41%	6 194
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	300 000	318 892	0,43%	18 892
STB2008-2_16A_18/02		15 000	656 250	668 685	0,90%	12 435
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	100 000	101 536	0,14%	1 536
STB 2010-1_15A_23/03_B		3 000	139 920	141 545	0,19%	1 625
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	93 280	94 364	0,13%	1 084
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	800 000	827 080	1,11%	27 080
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	1 000 000	1 014 778	1,37%	14 778
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	306 297	0,41%	6 297
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	502 052	0,68%	2 052
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 538 551	2,07%	38 551
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 009 885	1,36%	9 885
UIB2016_5A_06/01_A		5 000	400 000	411 418	0,55%	11 418
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 800 000	1 880 547	2,53%	80 547
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	350 000	364 934	0,49%	14 934
UIB2011-2_7A_30/01		20 000	285 200	290 806	0,39%	5 606
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	350 000	364 934	0,49%	14 934
Bons du trésor assimilables			13 850 150	14 465 517	19,47%	615 367
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	507 759	0,68%	-6 241
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 172 684	9,65%	443 584
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	302 907	0,41%	10 857
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	1 978 979	2,66%	45 379
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	472 143	0,64%	13 643
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 313 391	1,77%	55 541
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 717 655	3,66%	52 605
Titres OPCVM			3 154 585	3 116 760	4,19%	-37 825
Actions des SICAV			3 154 585	3 116 760	4,19%	-37 825
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20 655	2 111 395	2 088 799	2,81%	-22 597
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	694 699	0,93%	-9 988
SANADETT SICAV		3 123	338 502	333 262	0,45%	-5 240
TOTAL			52 281 230	53 840 275	72,46%	1 559 046
Pourcentage par rapport à l'actif					72,35%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à : 20.192.516 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		1 347 683	1 359 076	1,83%	11 392
BIT_SERVICOM_100_11%_23/08/18_140J	BTE	96 718	98 758	0,13%	2 039
BIT_SERVICOM_250_12%_24/07/18_30J	BTE	248 020	248 482	0,33%	462
BIT_SERVICOM_250_12%_22/10/18_120J	BTE	242 308	242 756	0,33%	449
BIT_AURES_200_11%_23/10/18_160J	BTE	192 542	194 686	0,26%	2 144
BIT_AURES_200_11%_22/11/18_190J	BTE	191 221	193 346	0,26%	2 125
BIT_AURES_200_11%_11/01/19_240J	BTE	189 068	191 164	0,26%	2 095
BIT_AURES_200_11%_10/02/19_270J	BTE	187 806	189 884	0,26%	2 077
Certificats de dépôt		15 583 687	15 797 361	21%	213 674
CD_BTE_2000_8.80%_18/07/18_90J		1 965 558	1 993 494	2,68%	27 937
CD_BTE_3000_9%_16/10/18_180J		2 896 651	2 938 565	3,95%	41 914
CD_BTK_3000_9.04%_25/10/18_190J		2 890 708	2 933 274	3,95%	42 566
CD_ML_1000_9.50%_06/09/2018_120J		975 444	986 290	1,33%	10 845
CD_ML_1000_9.50%_31/10/2018_180J		963 723	975 412	1,31%	11 689
CD_ML_3000_8.90%_18/07/2018_90J		2 947 762	2 990 133	4,02%	42 371
CD_HL_2000_9.10%_23/07/2018_90J		1 964 410	1 991 300	2,68%	26 890
CD_HL_1000_9.50%_24/08/2018_100J		979 432	988 893	1,33%	9 461
Comptes à terme		3 000 000	3 036 079	4,09%	36 079
BTE_1000_9.30%_07/08/18_90J		1 000 000	1 010 803	1,36%	10 803
BTE_2000_9.30%_29/07/18_90J		2 000 000	2 025 276	2,73%	25 276
Total		19 931 370	20 192 516	27,17%	261 145
Pourcentage par rapport à l'actif				27,13%	

5.2. 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 2018 une valeur comptable de 70.996.712 DT, soit 95.42% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 465 517	0	0	0	14 465 517	19,44%
AB	5 343 930	0	0	0	0	5 343 930	7,18%
AIL	580 773	0	0	0	0	580 773	0,78%
ATB	925 915	0	0	0	0	925 915	1,24%
ATL	5 464 387	0	0	0	0	5 464 387	7,34%
ATTIJARI BANK	922 066	0	0	0	0	922 066	1,24%
ATTIJARI LEASING	469 413	0	0	0	0	469 413	0,63%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 088 799	0	0	2 088 799	2,81%
BH	1 240 641	0	0	0	0	1 240 641	1,67%
BTE	1 644 549	0	0	1 359 076	4 932 059	7 935 684	10,67%
BTK	2 857 605	0	0	0	2 933 274	5 790 879	7,78%
BIAT	51 667	0	0	0	0	51 667	0,07%
ML	0	0	0	0	4 951 835	4 951 835	6,66%
CIL	2 692 732	0	0	0	0	2 692 732	3,62%
HL	4 546 910	0	0	0	2 980 193	7 527 103	10,12%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	694 699	0	0	694 699	0,93%
SANADETT SICAV	0	0	333 262	0	0	333 262	0,45%
STB	1 006 130	0	0	0	0	1 006 130	1,35%
TL	5 198 643	0	0	0	0	5 198 643	6,99%
UIB	3 312 639	0	0	0	0	3 312 639	4,45%
Total	36 257 999	14 465 517	3 116 760	1 359 076	15 797 361	70 996 712	95,42%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 318 892 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 AURES AUTO SA et avalisé par la BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à : 23.723 DT, contre : 32.654 DT au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	23 723	32 453	37 110
Retenues à la source / B.T.A	0	200	35
Total	<u>23 723</u>	<u>32 654</u>	<u>37 145</u>

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à : 76.530 DT, contre : 70.713 DT au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du dépositaire	2 480	2 474	5 000
Rémunération du distributeur	74 050	68 239	76 090
Total	<u>76 530</u>	<u>70 713</u>	<u>81 090</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à : 33.559 DT, contre : 141.485 DT au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 228	4 391	11 172
Redevances du CMF	6 145	5 667	6 635
Rémunération du PDG	2 335	4 955	2 947
Rémunération du personnel	2 874	6 452	5 108
Loyer	994	994	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	2 627	1 252	659
Contribution conjoncturelle	0	106 954	215 681
Publications et frais divers	4 275	1 636	2 612
Jetons de présence à payer	9 308	10 873	18 760
Dividendes à payer	3 135	2 342	1 753
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(6 442)	(6 197)	(2 809)
Autres crédateurs (publicité)	10 676	2 166	7 059
Charges constatées d'avance (Module RAS)	(4 671)	0	0
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	(927)	0	0
Total	<u>33 559</u>	<u>141 485</u>	<u>271 326</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2018, se détaillent ainsi :

	Au 30/06/2018
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	73 979 992
Nombre de titres	740 790
Nombre d'actionnaires	477
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	60 244 774
Nombre de titres émis	603 254
Nombre d'actionnaires nouveaux	59
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(61 850 525)
Nombre de titres rachetés	619 333
Nombre d'actionnaires sortants	82
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(24 642)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	4 291
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	72 353 890
Nombre de titres	724 711
Nombre d'actionnaires	454

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 à : 1482.240 DT
contre : 1380.133 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	523 873	1 017 655	465 583	906 167	1 852 259
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	171 080	340 280	193 641	382 623	778 793
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	124 306	124 306	91 343	91 343	91 343
TOTAL	819 259	1 482 240	750 567	1 380 133	2 722 395

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 à : 703.404 DT
contre : 420.482 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts des billets de trésorerie	22 499	46 577	15 669	31 138	72 216
Intérêts des comptes à terme	38 348	140 195	96 789	204 033	410 710
Intérêts des certificats de dépôt	270 298	481 384	89 716	163 414	525 386
Intérêts des dépôts à vue	23 535	35 248	13 837	21 897	42 126
TOTAL	354 679	703 404	216 011	420 482	1 050 439

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 à : 151.110 DT
contre : 137.022 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/01 Au 31/12/2017
Rémunération du dépositaire	1 247	2 480	1 244	2 474	5 000
Rémunération du distributeur	74 050	148 631	68 239	134 548	281 722
TOTAL	75 297	151 110	69 483	137 022	286 722

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 30/06/2018 à : 92.439 DT
contre : 181.450 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	4 238	8 430	3 353	6 670	13 450
Redevances du CMF	18 512	37 157	17 059	33 636	70 428
Rémunération du PDG	3 080	6 126	3 080	6 126	12 353
Rémunération du personnel	3 857	7 672	4 155	7 410	15 813
Etat, taxes et versements assimilés	2 447	3 952	2 314	3 888	7 889
Loyer	374	744	374	744	1 500
Contribution conjoncturelle	0	0	53 772	106 954	215 681
Publications et frais divers	1 663	3 035	1 396	2 777	5 600
Jetons de présence	4 675	9 298	3 895	7 748	15 635
Maintenance logiciel BFI	1 761	3 507	1 675	3 333	6 720
Autres services extérieurs	85	252	0	0	0
Divers publicité (compagne)	7 963	10 676	2 166	2 166	7 059
Maintenance module RAS	1 327	1 327	0	0	0
Maintenance liasse fiscale	263	263	0	0	0
TOTAL	50 245	92 439	93 241	181 450	372 128

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.