

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS
AU 30 juin 2009.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 27.739.061, un actif net de D : 27.715.087 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 380.685.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 juin 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « TUNISO EMIRATIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL**

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	15,319,975	5,441,979	10,062,259
Obligations et valeurs assimilées		14,039,878	4,991,716	9,251,696
Titres OPCVM		1,280,097	450,263	810,563
Placements monétaires et disponibilités		12,399,186	4,043,865	6,564,489
Placements monétaires	5	7,192,351	2,379,669	3,400,234
Disponibilités		5,206,835	1,664,196	3,164,255
Créances d'exploitation	6	19,900	14,174	22,197
TOTAL ACTIF		27,739,061	9,500,018	16,648,945
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	2,313	594	1,228
Autres créditeurs divers	8	21,661	9,137	10,365
TOTAL PASSIF		23,974	9,731	11,593
ACTIF NET				
Capital	13	27,184,432	9,259,611	15,862,075
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		111	84	144
Sommes distribuables de l'exercice en cours		530,544	230,592	775,133
ACTIF NET		27,715,087	9,490,287	16,637,352
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		27,739,061	9,500,018	16,648,945

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	9	175,822	330,505	54,229	103,159	293,186
Revenus des obligations et valeurs assimilées		175,781	330,464	54,187	103,117	293,144
Revenus des titres OPCVM	41	41	41	42	42	42
Revenus des placements monétaires	10	64,212	129,796	21,785	26,970	114,529
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		240,034	460,301	76,014	130,129	407,715
Charges de gestion des placements	11	(783)	(1,085)	(313)	(623)	(1,257)
REVENU NET DES PLACEMENTS		239,251	459,216	75,701	129,506	406,458
Autres charges	12	(21,453)	(37,339)	(5,341)	(10,040)	(23,519)
RESULTAT D'EXPLOITATION		217,798	421,877	70,360	119,466	382,939
Régularisation du résultat d'exploitation		97,015	108,667	110,421	111,126	392,194
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		314,813	530,544	180,781	230,592	775,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(97,015)	(108,667)	(110,421)	(111,126)	(392,194)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(14,788)	(6,035)	360	370	10,065
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		177,675	177,675	-	-	-
Frais de négociation		-	(118)	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		380,685	593,399	70,720	119,836	393,004

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

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	380,685	593,399	70,720	119,836	393,004
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(14,788)	(6,035)	360	370	10,065
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	177,675	177,675	-	-	-
Frais de négociation	-	(118)	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(1,207,884)	(1,207,884)	(319,209)	(319,209)	(319,209)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	8,173,058	11,692,220	5,508,595	5,745,022	12,618,919
Souscriptions					
- Capital	15,034,116	20,952,513	6,417,467	7,442,133	16,484,409
- Régularisation des sommes non distribuables	52,999	54,331	149	150	6,156
- Régularisation des sommes distribuables	588,865	909,236	232,430	301,444	669,539
Rachats					
- Capital	(7,241,285)	(9,816,090)	(1,097,828)	(1,900,355)	(4,354,682)
- Régularisation des sommes non distribuables	(39,083)	(39,919)	(20)	(21)	(1,207)
- Régularisation des sommes distribuables	(222,554)	(367,851)	(43,603)	(98,329)	(185,296)
VARIATION DE L'ACTIF NET	7,345,859	11,077,735	5,260,106	5,545,649	12,692,714
ACTIF NET					
En début de période	20,369,228	16,637,352	4,230,181	3,944,638	3,944,638
En fin de période	27,715,087	27,715,087	9,490,287	9,490,287	16,637,352
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	195,383	161,368	40,115	37,853	37,853
En fin de période	274,661	274,661	94,284	94,284	161,368
VALEUR LIQUIDATIVE	100.907	100.907	100.656	100.656	103.102
TAUX DE RENDEMENT	1.40%	2.53%	1.15%	2.35%	4.70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 JUIN 2009

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 17 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans 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.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 15.319.975 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		13,732,302	14,039,878	50.66%
Obligations		7,700,000	7,857,251	28.35%
Emprunt AIL 2009/1	7,000	700,000	712,765	2.57%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15,000	1,500,000	1,506,925	5.44%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10,000	1,000,000	1,005,431	3.63%
Emprunt ATL (taux fixe)	5,000	500,000	524,011	1.89%
Emprunt ATL (taux variable)	5,000	500,000	521,728	1.88%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	500,000	521,797	1.88%
Emprunt STB 2008/2	15,000	1,500,000	1,528,422	5.51%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	300,000	312,095	1.13%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7,000	700,000	715,458	2.58%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5,000	500,000	508,619	1.84%
Bons du trésor assimilables		5,833,868	5,958,182	21.50%
BTA 10/2013	100	98,300	102,199	0.37%
BTA 05/2022	400	389,200	393,380	1.42%
BTA 02/2015	685	699,728	712,077	2.57%
BTA 07/2017	300	297,810	313,849	1.13%
BTA 05/2022	1,100	1,084,600	1,094,886	3.95%
BTA 07/2017	700	709,730	745,383	2.69%
BTA 07/2017	500	507,750	535,156	1.93%
BTA 05/2022	500	508,250	511,902	1.85%
BTA 05/2022	500	504,000	507,875	1.83%
BTA 05/2022	1,000	1,034,500	1,041,475	3.76%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198,434	224,445	0.81%
BTZC 10/2016	368	198,434	224,445	0.81%
Titres OPCVM		1,272,766	1,280,097	4.62%
Actions des SICAV		1,272,766	1,280,097	4.62%
SICAV AXIS TRESORERIE	10	1,038	1,046	0.00%
SANADETT SICAV	5,600	592,462	594,994	2.15%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	6,700	679,266	684,057	2.47%
TOTAL		15,005,068	15,319,975	55.28%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à D : 7.192.351 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation	1,957,576	1,984,322	7.16%
BT CIL du 16/03/2009 (pour 730 jours au taux de 5,45%)	1,000,000	1,012,959	3.65%
BT TL du 06/03/2009 (pour 360 jours au taux de 5,6%)	957,576	971,363	3.50%
Comptes à terme	200,000	208,958	0.75%
Placement au 07/08/2010 (au taux de 6,23%)	200,000	208,958	0.75%
Certificats de dépôt	4,996,069	4,999,071	18.04%
Certificat de dépôt BTE au 16/06/2011(au taux de 6,22%)	500,000	501,037	1.81%
Certificat de dépôt BTE au 06/07/2009(au taux de 3,73%)	1,998,344	1,999,172	7.21%
Certificat de dépôt TIJARI au 06/07/2009(au taux de 4,1%)	2,497,725	2,498,862	9.02%
Total	7,153,645	7,192,351	25.95%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève à au 30/06/2009 à D : 19.900 contre D : 14.174 au 30/06/2008 et représente, exclusivement, le montant des intérêts à recevoir au titre des dépôts à vue.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2009 à D : 2.313 contre D : 594 au 30/06/2008 et englobe exclusivement la rémunération du dépositaire.

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2009 à D : 21.661 contre D : 9.137 au 30 juin 2008 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	116	1,630
Redevances du CMF	2,406	656
Rémunération du PDG	4,849	4,782
Rémunération du personnel	8,077	-
Loyer	2,493	996
Etat, taxes et versements assimilés	468	277
Publications et frais divers	745	796
Jetons de présence	1,859	-
Frais de négociation	118	-
Dividendes à payer	530	-
Total	<u>21,661</u>	<u>9,137</u>

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 à D : 175.822 contre D : 54.229 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
<u>Revenus des obligations</u>		
- Revenus des obligations	90,011	7,755
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
- Intérêts des BTA et BTZC	85,770	46,432
<u>Revenus des OPCVM</u>		
- Dividendes	41	42
TOTAL	175,822	54,229

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 à D : 64.212 contre D : 21.785 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts des billets de trésorerie	33,601	2,642
Intérêts des comptes à terme	2,485	2,520
Intérêts sur comptes de dépôt à vue	19,871	14,245
Intérêts des certificats de dépôt	8,255	2,378
TOTAL	64,212	21,785

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 à D : 783 contre D : 313 du 01/04 au 30 juin 2008, et représente le montant de la rémunération du dépositaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2009 à D : 21.453 contre D : 5.341 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1,733	746
Rémunération du CMF	6,808	1,505
Rémunération du PDG	1,461	1,566
Rémunération du personnel	3,916	-
Taxes et versements assimilés	723	191
Loyer	374	373
Publications et frais divers	5,246	960
Jetons de présence	1,192	-
Total	<u>21,453</u>	<u>5,341</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 01 Janvier 2009 au 30 Juin 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	15,862,075
Nombre de titres	161,368
Nombre d'actionnaires	155

Souscriptions réalisées

Montant	20,952,513
Nombre de titres émis	213,154
Nombre d'actionnaires nouveaux	81

Rachats effectués

Montant	(9,816,090)
Nombre de titres rachetés	(99,861)
Nombre d'actionnaires sortants	(35)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6,035)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	177,675
Régularisation des sommes non distribuables	14,412
Frais de négociation	(118)

Capital au 30-06-2009

Montant	27,184,432
Nombre de titres	274,661
Nombre d'actionnaires	201