

TUNISO-EMIRATIE SICAV**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 mars 2010 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 «TUN ISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D: 62.407.048, un actif net de D: 62.308.802 et un résultat bénéficiaire de la période de D: 627.904.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 30 Juin 2011, 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 2011, 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par l'«A.T.L », représentent à la fin de la période, 10,47% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organisations de placement collectif.

Tunis, le 26 Juillet 2011

Le Commissaire aux Comptes

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	No	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	47,742,918	37,118,483	44,967,243
Obligations et valeurs assimilées		44,758,223	34,321,868	42,958,919
Titres OPCVM		2,984,695	2,796,615	2,008,324
Placements monétaires et		14,603,227	21,363,390	14,264,445
Placements monétaires	5	13,642,512	13,761,157	13,610,352
Disponibilités		960,715	7,602,233	654,093
Créances d'exploitation	6	31,036	13,235	23,890
Autres actifs	7	29,867	40,320	37,272
TOTAL ACTIF		62,407,048	58,535,428	59,292,850
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	70,131	83,947	72,009
Autres créditeurs divers	9	28,115	36,167	39,183
TOTAL PASSIF		98,246	120,114	111,192
ACTIF NET				
Capital	1	60,926,550	56,939,064	56,725,050
Sommes distribuables	4			
Sommes distribuables de l'exercice clos		467	69	68
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1,381,785	1,476,181	2,456,540
ACTIF NET		62,308,802	58,415,314	59,181,658
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		62,407,048	58,535,428	59,292,850

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	805,383	1,280,157	1,025,028	1,378,596	2,314,924
Revenus des obligations et valeurs assimilées Revenus des titres OPCVM		482,8 14 322,569	957,588 322,569	380,289 644,739	733,857 644,739	1,670,185 644,739
Revenus des placements monétaires	11	149,163	314,703	138,468	227,788	628,303
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		954,546	1,594,860	1,163,496	1,606,384	2,943,227
Charges de gestion des placements	12	(68,898)	(133,872)	(63,920)	(83,944)	(222,832)
REVENU NET DES PLACEMENTS		885,648	1,460,988	1,099,576	1,522,440	2,720,395
Autres charges	13	(31,293)	(61,565)	(26,360)	(49,146)	(111,575)
Autres produits		31,255	60,382	-	-	7,348
RESULTAT D'EXPLOITATION		885,610	1,459,805	1,073,216	1,473,294	2,616,168
Régularisation du résultat d'exploitation		(40,992)	(78,020)	29,756	2,887	(159,628)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA		844,618	1,381,785	1,102,972	1,476,18 1	2,456,540
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40,992	78,020	(29,756)	(2,887)	159,628
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(99,008)	(91,474)	(85,964)	(104,237)	(17,487)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(158,462)	(132,843)	(351,616)	(211,518)	(49,886)
Frais de négociation		(236)	(236)	-	(118)	(354)
RESULTAT DE LA PERIODE		627 ,904	1,235,252	635,636	1,157,421	2,548,441

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	627,904	1,235,252	635,636	1,157,421	2,548,441
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	885,610	1,459,805	1,073,216	1,473,294	2,616,168
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(99,008)	(91,474)	(85,964)	(104,237)	(17,487)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(158,462)	(132,843)	(351,616)	(211,518)	(49,886)
Frais de négociation	(236)	(236)	-	(118)	(354)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(3,179,318)	(3,179,318)	(1,921,230)	(1,921,230)	(1,921,230)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4,249,148	5,071,210	9,623,376	16,599,650	15,974,974
Souscriptions					
- Capital	25,286,987	35,725,507	27,905,083	44,573,818	77,413,368
- Régularisation des sommes non distribuables	1,727	3,013	(36,044)	(27,577)	(138,292)
- Régularisation des sommes distribuables	965,898	1,460,164	718,622	1,324,780	2,427,684
Rachats					
- Capital	(21,706,902)	(31,319,142)	(18,615,180)	(28,504,541)	(61,779,834)
- Régularisation des sommes non distribuables	20,934	16,675	66,465	48,737	133,035
- Régularisation des sommes distribuables	(319,496)	(815,007)	(415,570)	(815,567)	(2,080,987)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1,697,734	3,127,144	8,337,782	15,835,841	16,602,185
ACTIF NET					
En début de période	60,611,068	59,181,658	50,077,532	42,579,473	42,579,473
En fin de période	62,308,802	62,308,802	58,415,314	58,415,314	59,181,658
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	578,313	570,010	481,152	413,116	413,116
En fin de période	614,288	614,288	574,383	574,383	570,010

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

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 2011, 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'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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D :47.742.918 et se détaille ainsi :

	Nombre	coût	Valeur au	%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		43,467,352	44,758,223	71.83%
Obligations		34,497,350	35,470,565	56.93%
Emprunt AIL 2009/1	7,000	420,000	427,659	0.69%
Emprunt AIL 2010/1	15,000	1.200.000	1.211.567	1.94%
Emprunt ATB 2009 liane A2	15,000	1.500.000	1.507.161	2.42%
Emprunt ATB 2009 liane B2	10,000	1.000.000	1.005.417	1.61%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,00 0	524,011	0.84%
Emprunt ATL 2008 (taux	5,000	500.000	520.986	0.84%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	1,000,00 0	1,032,104	1.66%
Emprunt ATL 2009/2 (taux	10,000	1.000.000	1.032.887	1.66%
Emprunt ATL 2009/3	10,000	800.000	816.445	1.31%
Emprunt ATL 2010/1 (taux	10,000	1.000.000	1.037.512	1.67%
Emprunt ATL 2010/1 (taux	10,000	1.000.000	1.038.357	1.67%
Emprunt ATL 2010/2 (taux	5,000	500,000	511,274	0.82%
Emprunt BTK 2009/B	5,000	450,000	456,342	0.73%
Emprunt BTK 2009/C	10,000	933.300	946.704	1.52%
Emprunt BTK 2009/D	5,000	475.000	482.491	0.77%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	300.000	313.078	0.50%
Emprunt CIL 2009/1	5,000	400.000	416.982	0.67%
Emprunt CIL 2009/2	10,000	800.000	827.253	1.33%
Emprunt CIL 2009/3	13,000	1.040.000	1.058.310	1.70%
Emprunt CIL 2010/1	30,000	3.000.000	3.115.989	5.00%
Emprunt CIL 2011/1 (taux	2,000	200.000	203.279	0.33%
Emprunt CIL 2011/1 (taux	3,000	300.000	304.759	0.49%
Emprunt STB 2008/2	15,000	1.312.500	1.337.369	2.15%
Emprunt STB 2010/1 (taux	5,000	450.000	455.142	0.73%
Emprunt STB 2010/1 (taux	5,000	466.650	472.056	0.76%
Emprunt Sté touristique EI	3,000	240.000	249.676	0.40%
Emprunt Tunisie Leasing	7,000	420,000	429,275	0.69%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/	5,000	300.000	305.157	0.49%
Emprunt Tunisie Leasing	3,000	240.000	242.527	0.39%
Emprunt Tunisie Leasing	10,000	800,000	828,756	1.33%
Emprunt Tunisie Leasing	5,000	400.000	401.344	0.64%
Emprunt Tunisie Leasing	10,000	1.000.000	1.026.718	1.65%
Emprunt Amen Bank 2009	15,000	1.399.950	1.445.770	2.32%
Emprunt Amen Bank 2009	15,000	1.399.950	1.446.023	2.32%
Emprunt Amen Bank 2010/1	7,000	700.000	725.550	1.16%
Emprunt Sté Meublatax 2008	10,000	1.000.000	1.036.335	1.66%
Emprunt UIB 2009/1	30,000	2.850.000	2.977.533	4.78%
Emprunt Banque de l'habitat	10,000	1.000.000	1.021.627	1.64%

Emprunt C.H.O 2009	2,000	200,000	205,542	0.33%
Emprunt B.T.E 2010	20,000	2,000,000	2,073,598	3.33%
Bons du trésor		8,771,568	9,038,003	14.51%
RTA10/2013	100	98,300	102,807	0.16%
BTA02/2015	685	699,728	707,747	1.14%
BTA07/2017	300	297,810	314,412	0.50%
BTA07/2017	700	709,730	743,444	1.19%
BTA07/2017	500	507,750	531,756	0.85%
BTA03/2019	500	514,000	518,614	0.83%
BTA03/2019	500	500,000	506,751	0.81%
BTA05/2022	500	508,250	510,611	0.82%
BTA05/2022	500	504,000	507,209	0.81%
BTA05/2022	1,000	1,034,500	1,036,145	1.66%
BTA08/2022	500	500,000	519,884	0.83%
BTA08/2022	500	501,250	521,041	0.84%
BTA08/2022	500	485,000	508,929	0.82%
BTA08/2022	500	483,750	507,703	0.81%
BTA08/2022	500	480,000	504,025	0.81%
BTA08/2022	500	476,250	500,953	0.80%
BTA08/2022	500	471,250	495,972	0.80%
Bons du Trésor Zéro Coupé		198,434	249,655	0.40%
BTZC 10/2016	368	198,434	249,655	0.40%
Titres OPCVM		3,062,103	2,984,695	4.79%
Actions des SICAV		3,062,103	2,984,695	4.79%
ATTIJARI OBLIGATAIRE	5,184	529,573	524,932	0.84%
SANADETT SICAV	4,031	439,288	427,310	0.69%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	19,944	2,093,242	2,032,453	3.26%
TOTAL		46,529,455	47,742,918	76.62%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à D : 13.642.512 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation	5,368,099	5,437,500	8.73%
BT LSTR du 20/09/2010 (pour 250 jours au taux de 5,25%)	969,282	996,806	1.60%
BT TL du 16/02/2011 (pour 180 jours au taux de 5,25%)	489,769	497,442	0.80%
BT LSTR du 06/04/2011 (pour 90 jours au taux de 6,45%)	1,975,773	1,998,923	3.21%
BT TL du 17/05/2011 (pour 170 jours au taux de 5,2%)	980,826	985,902	1.58%
BT LSTR du 18/05/2011 (pour 350 jours au taux de 6,5%)	952,449	958,427	1.54%
Comptes à terme	4,000,000	4,119,214	6.61%
Placement au 12/10/2011 (au taux de 5,15%)	2,000,000	2,059,148	3.30%
Certificats de dépôt	4,000,000	4,085,798	6.56%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 (au taux de 5,1%)	2,000,000	2,038,533	3.27%
Total	13,368,099	13,642,512	21.89%

Note 6: Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D : 31.036 et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	31,036	13,235
Total	<u>31,036</u>	<u>13,235</u>

Note 7 : Autres actifs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à D :29.867 contre D: 40.320 au 30/06/20 10 et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Logiciel en cours	-	40,320
Logiciel	44,800	-
<u>Valeur brute</u>	<u>44,800</u>	<u>40,320</u>
Amortissements	(14,933)	-
<u>Valeur nette</u>	<u>29,867</u>	<u>40,320</u>

La rubrique logiciel englobe exclusivement le logiciel de gestion BFI qui est amorti sur une durée de 3 ans.

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à D : 70.131 contre D : 83.947 au 30/06/2010 et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Rémunération dépositaire	2,480	2,482
Rémunération distributeur	67,651	81,465
Total	<u>70,131</u>	<u>83,947</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D :28.115 contre D : 36.167 au 30/06/2010 et se détaille comme suit:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4,093	4,711
Redevances du CMF	5,526	5,515
Rémunération du PDG	8,523	5,387
Loyer	995	2,495
Etat, taxes et versements assimilés	718	1,574
Publications et frais divers	2,424	1,199
Jetons de présence à payer	1,844	3,074
Dividendes à payer	2,173	1,445
Autres	1,819	10,767
Total	<u>28,115</u>	<u>36,167</u>

Note 10: Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011 à D : 805.383 contre D : 1.025.028 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
Revenus des obligations		
- Intérêts	382,346	299,427
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur		
- Intérêts des BTA et BTZC	100,468	80,862
Revenus des OPCVM		
- Dividendes	322,569	644,739
TOTAL	805,383	1,025,028

Note 11: Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2011 au 30/06/2011 à D : 149.163 contre D : 138.468 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi:

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
Intérêts des billets de trésorerie	60,307	51,697
Intérêts des comptes à terme	40,869	2,485
Intérêts des dépôts à vue	-	13,686
Intérêts des certificats de dépôt	47,987	70,600
TOT	149,163	138,468

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2011 à D : 68.898 contre D : 63.920 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi:

	30/06/2011	30/06/201
Rémunération	1,246	1,246
Rémunération distributeur	67,652	62,674
Total	68,898	63,920

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2011 à D : 31.293 contre D : 26.360 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit:

	30/06/2011	30/06/201
Honoraires du commissaire aux comptes	3,048	2,369
Rémunération du CMF	16,912	15,668
Rémunération du PDG	3,080	1,540
Etat, taxes et versements assimilés	1,403	2,370
Loyer	374	374
Publications et frais divers	883	2,494
Jetons de présence	1,870	1,545
Dotations aux amortissements des immobilisations	3,723	-
Total	31,293	26,360

Note 14: Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2011, se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2010

Montant	56,725,050
Nombre de titres	570,010
Nombre d'actionnaires	299

Souscriptions réalisées

Montant	35,725,507
Nombre de titres émis	358,993
Nombre d'actionnaires nouveaux	50

Rachats effectués

Montant	(31,319,142)
Nombre de titres rachetés	(314,715)
Nombre d'actionnaires sortants	(34)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(91,474)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(132,843)
Régularisation des sommes non distribuables	19,688
Frais de négociation	(236)

Capital au 30-06-2011

Montant	60,926,550
Nombre de titres	614,288
Nombre d'actionnaires	315