

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2010.**

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 «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 50.151.781, un actif net de D : 50.077.532 et un résultat bénéficiaire de la période de D : 521.785.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» comprenant le bilan au 31 Mars 2010, 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 oeuvre 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 31 Mars 2010, 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 31 MARS 2010**

(Montants exprimés en dinar)

<b>ACTIF</b>	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	34,241,293	13,954,339	29,957,760
Obligations et valeurs assimilées		34,241,293	13,134,069	27,977,561
Titres OPCVM		-	820,270	1,980,199
Placements monétaires et disponibilités		15,881,791	6,398,902	12,646,185
Placements monétaires	5	9,665,714	3,383,830	6,745,818
Disponibilités		6,216,077	3,015,072	5,900,367
Créances d'exploitation	6	15,257	37,206	8,762
Autres actifs	7	13,440	-	13,440
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>50,151,781</b>	<b>20,390,447</b>	<b>42,626,147</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	23,527	1,530	3,503
Autres créditeurs divers	9	50,722	19,689	43,171
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>74,249</b>	<b>21,219</b>	<b>46,674</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	14	48,056,320	19,214,798	41,164,500
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1,648,003	938,699	167
Sommes distribuables de l'exercice en cours		373,209	215,731	1,414,806
<b>ACTIF NET</b>		<b>50,077,532</b>	<b>20,369,228</b>	<b>42,579,473</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>50,151,781</b>	<b>20,390,447</b>	<b>42,626,147</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinar)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	353,568	154,683	873,036
Revenus des obligations et valeurs assimilées		353,568	154,683	872,995
Revenus des titres OPCVM		-	-	41
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	89,320	65,584	219,932
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		442,888	220,267	1,092,968
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(20,024)	(302)	(3,499)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		422,864	219,965	1,089,469
<b>Autres charges</b>	13	(22,786)	(15,886)	(86,709)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		400,078	204,079	1,002,760
Régularisation du résultat d'exploitation		(26,869)	11,652	412,046
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		373,209	215,731	1,414,806
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		26,869	(11,652)	(412,046)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(18,273)	8,753	788
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		140,098	-	434,981
Frais de négociation		(118)	(118)	(118)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		521,785	212,714	1,438,411

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>521,785</b>	<b>212,714</b>	<b>1,438,411</b>
Résultat d'exploitation	400,078	204,079	1,002,760
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(18,273)	8,753	788
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	140,098	-	434,981
Frais de négociation	(118)	(118)	(118)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,207,884)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>6,976,274</b>	<b>3,519,162</b>	<b>25,711,594</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	16,668,735	5,918,397	49,899,859
- Régularisation des sommes non distribuables	8,467	1,332	335,397
- Régularisation des sommes distribuables	606,158	320,371	1,670,523
<b>Rachats</b>			
- Capital	(9,889,361)	(2,574,805)	(25,153,651)
- Régularisation des sommes non distribuables	(17,728)	(836)	(214,831)
- Régularisation des sommes distribuables	(399,997)	(145,297)	(825,703)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7,498,059</b>	<b>3,731,876</b>	<b>25,942,121</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	42,579,473	16,637,352	16,637,352
En fin de période	50,077,532	20,369,228	42,579,473
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	413,116	161,368	161,368
En fin de période	481,152	195,383	413,116
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104.078</b>	<b>104.253</b>	<b>103.069</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0.99%</b>	<b>1.12%</b>	<b>4.63%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 31 MARS 2010**

**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 31 Mars 2010, 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 31 Mars 2010 à D : 34.241.293 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>33,472,552</b>	<b>34,241,293</b>	<b>68.38%</b>
<b>Obligations</b>		<b>26,925,250</b>	<b>27,425,914</b>	<b>54.77%</b>
Emprunt AIL 2009/1	7,000	580,000	582,952	1.12%
Emprunt AIL 2010/1	15,000	1,500,000	1,508,458	3.01%
Emprunt ATB 2009 ligne A2	15,000	1,500,000	1,551,587	3.10%
Emprunt ATB 2009 ligne B2	10,000	1,000,000	1,040,864	2.08%
Emprunt ATL 2008 (taux fixe)	5,000	500,000	517,030	1.03%
Emprunt ATL 2008 (taux variable)	5,000	500,000	513,864	1.03%
Emprunt ATL 2009/2 (taux fixe)	10,000	1,000,000	1,021,633	2.04%
Emprunt ATL 2009/2 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,020,314	2.04%
Emprunt ATL 2009/3	10,000	1,000,000	1,010,334	2.02%
Emprunt BTK 2009/B	5,000	500,000	501,779	1.00%
Emprunt BTK 2009/C	10,000	1,000,000	1,003,633	2.00%
Emprunt BTK 2009/D	5,000	500,000	502,180	1.00%
Emprunt CIL 2008/1	5,000	400,000	412,252	0.82%
Emprunt CIL 2009/1	5,000	500,000	514,544	1.03%
Emprunt CIL 2009/2	10,000	1,000,000	1,021,395	2.04%
Emprunt CIL 2009/3	13,000	1,300,000	1,309,274	2.81%
Emprunt STB 2009/2	15,000	1,406,250	1,414,684	2.82%
Emprunt STB 2010/1 (taux variable)	5,000	500,000	500,471	1.00%
Emprunt STB 2010/1 (taux fixe)	5,000	500,000	500,522	1.00%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3,000	300,000	308,206	0.62%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7,000	580,000	565,106	1.13%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/1	5,000	400,000	401,710	0.80%
Emprunt Tunisie Leasing 2009/2	3,000	300,000	300,101	0.60%
Emprunt Tunisie Leasing 2009 Sub (taux variable)	10,000	1,000,000	1,022,375	2.04%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux fixe)	15,000	1,500,000	1,532,790	3.08%
Emprunt Amen Bank 2009 Sub (taux variable)	15,000	1,500,000	1,530,263	3.08%
Emprunt Sté Meublalex 2008	10,000	1,000,000	1,025,585	2.05%
Emprunt UIB 2009/1	30,000	3,000,000	3,099,242	6.19%
Emprunt Banque de l'habitat 2009 (taux variable)	10,000	1,000,000	1,009,793	2.02%
Emprunt C.H.O 2009	2,000	200,000	203,013	0.41%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6,347,668</b>	<b>6,581,847</b>	<b>13.14%</b>
BTA 10/2013	100	98,300	101,229	0.20%
BTA 02/2015	685	689,728	700,888	1.40%
BTA 07/2017	300	297,810	310,032	0.62%
BTA 07/2017	700	709,730	735,257	1.47%
BTA 07/2017	500	507,750	526,058	1.05%
BTA 07/2019	500	514,000	515,055	1.03%
BTA 05/2022	1,100	1,084,600	1,141,291	2.28%
BTA 05/2022	400	389,200	410,532	0.82%
BTA 05/2022	500	508,250	532,164	1.06%
BTA 05/2022	500	504,000	528,372	1.08%
BTA 05/2022	1,000	1,034,500	1,080,969	2.16%
<b>Bons du Trésor Zéro Coupons</b>		<b>198,434</b>	<b>233,532</b>	<b>0.47%</b>
BTZC 10/2016	368	198,434	233,532	0.47%
<b>TOTAL</b>		<b>33,472,552</b>	<b>34,241,293</b>	<b>68.38%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2010 à D : 9.665.714 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% Actif net
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation</b>	<b>4,891,131</b>	<b>4,898,900</b>	<b>9.78%</b>
BT CIL du 16/03/2009 (pour 730 jours au taux de 5,45%)	1,000,000	1,001,938	2.00%
BT TL du 03/03/2010 (pour 350 jours au taux de 5,07%)	962,419	965,533	1.93%
BT LSTR du 24/03/2010 (pour 180 jours au taux de 5,25%)	979,537	980,447	1.96%
BT LSTR du 24/03/2010 (pour 210 jours au taux de 5,25%)	976,228	977,133	1.95%
BT LSTR du 24/03/2010 (pour 240 jours au taux de 5,25%)	972,947	973,849	1.94%
<b>Comptes à terme</b>	<b>200,000</b>	<b>206,472</b>	<b>0.41%</b>
Placement au 07/08/2010 (au taux de 6,23%)	200,000	206,472	0.41%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>4,500,000</b>	<b>4,560,342</b>	<b>9.11%</b>
Certificat de dépôt BTE au 16/06/2011( au taux de 6,22%)	500,000	519,973	1.04%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 12/01/2012 ( au taux de 5,1%)	2,000,000	2,017,907	4.03%
Certificat de dépôt Attijari Bank au 23/12/2011 ( au taux de TMM+0,95%)	2,000,000	2,022,462	4.04%
<b>Total</b>	<b>9,591,131</b>	<b>9,665,714</b>	<b>19.30%</b>

**Note 6: Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à D : 15.257 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	15,257	37,206
<b>Total</b>	<b><u>15,257</u></b>	<b><u>37,206</u></b>

**Note 7 : Autres actifs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 13.440 et représente l'avance de 30% accordée au fournisseur du nouveau logiciel de gestion "B.F.I".

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2010 à D : 23.527 contre D : 1.530 au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Rémunération dépositaire	4,736	1,530
Rémunération distributeur	18,791	-
<b>Total</b>	<u><b>23,527</b></u>	<u><b>1,530</b></u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2010 à D : 50.722 contre D : 19.689 au 31/03/2009 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6,320	4,544
Redevances du CMF	4,698	1,700
Rémunération du PDG	3,846	3,404
Rémunération du personnel	23,938	-
Loyer	2,121	2,120
Etat, taxes et versements assimilés	603	245
Publications et frais divers	2,315	2,456
Jetons de présence à payer	6,529	668
Frais de négociation	-	118
Dividendes à payer	352	24
Autres	-	4,410
<b>Total</b>	<u><b>50,722</b></u>	<u><b>19,689</b></u>

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2010 à D : 353.568 contre D : 154.683 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
<b><u>Revenus des obligations</u></b>		
- Intérêts	269,248	68,725
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>		
- Intérêts des BTA et BTZC	84,320	85,958
<b>TOTAL</b>	<b>353,568</b>	<b>154,683</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2010 au 31/03/2010 à D : 89.320 contre D : 65.584 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2010	Trimestre 1 2009
Intérêts des billets de trésorerie	23,683	13,200
Intérêts des comptes à terme	2,458	2,458
Intérêts des dépôts à vue	16,351	37,272
Intérêts des certificats de dépôt	46,828	12,654
<b>TOTAL</b>	<b>89,320</b>	<b>65,584</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2010 à D : 20.024 contre D : 302 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Rémunération dépositaire	1,233	302
Rémunération distributeur	18,791	-
<b>Total</b>	<b>20,024</b>	<b>302</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2010 à D : 22.786 contre D : 15.886 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2,342	1,405
Rémunération du CMF	13,223	4,729
Rémunération du PDG	1,523	1,454
Rémunération du personnel	-	4,223
Etat, taxes et versements assimilés	1,209	508
Loyer	370	369
Publications et frais divers	2,590	2,530
Jetons de présence	1,529	668
<b>Total</b>	<b>22,786</b>	<b>15,886</b>

**Note 14 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 01 Janvier 2010 au 31 Mars 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009

Montant	41,164,500
Nombre de titres	413,116
Nombre d'actionnaires	231

Souscriptions réalisées

Montant	16,668,735
Nombre de titres émis	167,283
Nombre d'actionnaires nouveaux	39

Rachats effectués

Montant	(9,889,361)
Nombre de titres rachetés	(99,247)
Nombre d'actionnaires sortants	(25)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(18,273)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	140,098
Régularisation des sommes non distribuables	(9,261)
Frais de négociation	(118)

Capital au 31-03-2010

Montant	48,056,320
Nombre de titres	481,152
Nombre d'actionnaires	245