

## Etats financiers annuels de SICAV

### **TUNISO- EMIRATIE SICAV**

TUNISO-EMIRATIE SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **6 avril 2020**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la Générale d'Audit et Conseil -G.A.C- représentée par M. Chiheb GHANMI.

#### **BILAN**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | <b>45 431 054</b> | <b>51 241 074</b> |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 42 364 794        | 48 091 539        |
| Tires des Organismes de Placement Collectif    |             | 3 066 261         | 3 149 535         |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>27 806 770</b> | <b>18 447 096</b> |
| Placements monétaires                          | 5           | 27 198 221        | 18 059 508        |
| Disponibilités                                 |             | 608 548           | 387 588           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 6           | <b>9 861</b>      | <b>9 956</b>      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>73 247 685</b> | <b>69 698 126</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 7           | 76 996            | 77 168            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 8           | 54 923            | 56 430            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>131 919</b>    | <b>133 599</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                 | 9           | 68 620 861        | 65 934 277        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                   |                   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 412               | 98                |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 4 494 493         | 3 630 152         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>73 115 766</b> | <b>69 564 527</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>73 247 685</b> | <b>69 698 126</b> |

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

|                                                              | Note | Période du 01/01<br>au 31/12/2019 | Période du 01/01<br>au 31/12/2018 |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 10   | <b>2 637 953</b>                  | <b>2 868 469</b>                  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 2 492 553                         | 2 744 163                         |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif     |      | 145 400                           | 124 306                           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 11   | <b>2 333 812</b>                  | <b>1 519 260</b>                  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <b>4 971 765</b>                  | <b>4 387 728</b>                  |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 12   | <b>-292 803</b>                   | <b>-300 400</b>                   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>4 678 962</b>                  | <b>4 087 328</b>                  |
| <b>Autres charges</b>                                        | 13   | <b>-174 974</b>                   | <b>-179 301</b>                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <b>4 503 987</b>                  | <b>3 908 027</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | -9 494                            | -277 875                          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | <b>4 494 493</b>                  | <b>3 630 152</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | 9 494                             | 277 875                           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | 87 259                            | 88 063                            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |      | -11 481                           | -2 988                            |
| Frais de négociation de titres                               |      | 0                                 | 0                                 |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |      | <b>4 579 766</b>                  | <b>3 993 102</b>                  |

# ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

|                                                                             | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2019 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2018 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>4 579 766</b>                     | <b>3 993 102</b>                     |
| Résultat d'exploitation                                                     | 4 503 987                            | 3 908 027                            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 87 259                               | 88 063                               |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | -11 481                              | -2 988                               |
| Frais de négociation de titres                                              | 0                                    | 0                                    |
| <b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>                                         | <b>-1 586 068</b>                    | <b>-1 459 836</b>                    |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                          | <b>557 540</b>                       | <b>-10 334 251</b>                   |
| <b>Souscriptions</b>                                                        |                                      |                                      |
| - Capital                                                                   | 86 307 212                           | 73 309 490                           |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 52 692                               | 48 710                               |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 2 779 885                            | 1 920 951                            |
| <b>Rachats</b>                                                              |                                      |                                      |
| - Capital                                                                   | -83 702 736                          | -81 440 208                          |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | -46 363                              | -48 782                              |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | -4 833 150                           | -4 124 412                           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>3 551 239</b>                     | <b>-7 800 985</b>                    |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                      |                                      |
| En début de l'exercice                                                      | 69 564 527                           | 77 365 512                           |
| En fin de l'exercice                                                        | 73 115 766                           | 69 564 527                           |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                      |                                      |
| En début de l'exercice                                                      | 659 374                              | 740 790                              |
| En fin de l'exercice                                                        | 685 420                              | 659 374                              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>106,673</b>                       | <b>105,501</b>                       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>6,33%</b>                         | <b>5,40%</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 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 ANNUELS**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2019, 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 annuels 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 31 décembre 2019, 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<sup>er</sup> 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 l'exercice.

### **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 l'exercice.

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 31 Décembre 2019 à : 45.431.054 DT et se détaille ainsi :

| Désignation                                 | Garant | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2019 | % Actif net   | Intérêts courus/+ou-V potentiel |
|---------------------------------------------|--------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------------------------|
| <b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b> |        |                  | <b>40 740 490</b>  | <b>42 364 794</b>    | <b>57,94%</b> | <b>1 624 304</b>                |
| <b>Obligations</b>                          |        |                  | <b>27 404 340</b>  | <b>28 372 018</b>    | <b>38,80%</b> | <b>967 678</b>                  |
| AB-2010_15A_31/08                           |        | 5 000            | 199 850            | 204 506              | 0,28%         | 4 656                           |
| AB-2010_15A_31/08                           |        | 2 000            | 79 940             | 81 802               | 0,11%         | 1 862                           |
| AB-S-2009_15A_30/09_A                       |        | 15 000           | 499 500            | 505 034              | 0,69%         | 5 534                           |
| AB-S-2009_15A_30/09_B                       |        | 15 000           | 499 500            | 508 293              | 0,70%         | 8 793                           |
| AB-S-2016-1_5A_21/11_A                      |        | 20 000           | 800 000            | 805 305              | 1,10%         | 5 305                           |
| AB-S-2016-1_7A_21/11_B                      |        | 5 000            | 400 000            | 402 689              | 0,55%         | 2 689                           |
| AB-S-2017-1_7A_30/04_C                      |        | 5 000            | 500 000            | 520 702              | 0,71%         | 20 702                          |
| AB-S-2017-1_7A_30_04_C                      |        | 5 000            | 500 000            | 520 702              | 0,71%         | 20 702                          |
| AIL 2015-1_7A_06/08_B                       |        | 4 300            | 258 000            | 264 552              | 0,36%         | 6 552                           |
| ATB2009-B2_20A_20/05                        |        | 10 000           | 666 500            | 685 925              | 0,94%         | 19 425                          |
| ATL2013-2_7A_15/11_F                        |        | 5 000            | 100 000            | 100 740              | 0,14%         | 740                             |
| ATL2013-2_7A_15/11_F                        |        | 2 000            | 40 000             | 40 296               | 0,06%         | 296                             |
| ATL2014-3_7A_09/02_C                        |        | 5 000            | 300 000            | 316 720              | 0,43%         | 16 720                          |
| ATL2015-1_7A_13/07_C                        |        | 5 000            | 300 000            | 308 854              | 0,42%         | 8 854                           |
| ATL2015-2_7A_25/02_C                        |        | 10 000           | 800 000            | 842 126              | 1,15%         | 42 126                          |
| ATL2016-1_7A_27/06_C                        |        | 4 000            | 320 000            | 330 191              | 0,45%         | 10 191                          |
| ATL2017-1_7A_15/03_C                        |        | 5 000            | 500 000            | 524 892              | 0,72%         | 24 892                          |
| ATL2017-2_5A_02/03_B                        |        | 10 000           | 800 000            | 854 317              | 1,17%         | 54 317                          |
| ATL2017-2_7A_02/03_C                        |        | 5 000            | 500 000            | 526 500              | 0,72%         | 26 500                          |
| ATL-S-2017_7A_16/10                         |        | 3 000            | 300 000            | 303 989              | 0,42%         | 3 989                           |
| ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B                |        | 5 000            | 300 000            | 303 098              | 0,41%         | 3 098                           |
| ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A                |        | 5 000            | 300 000            | 310 433              | 0,42%         | 10 433                          |
| ATTIJARI LEASING 2016-2_5A<br>03/03_A       |        | 2 000            | 120 000            | 126 100              | 0,17%         | 6 100                           |
| ATTIJARI LEASING 2016-2_7A<br>03/03_C       |        | 3 000            | 300 000            | 315 649              | 0,43%         | 15 649                          |

|                         |           |        |           |           |       |        |
|-------------------------|-----------|--------|-----------|-----------|-------|--------|
| BH2009_15A_31/12_A      |           | 10 000 | 384 000   | 384 071   | 0,53% | 71     |
| BH2016_5A_06/05_A       |           | 3 000  | 120 000   | 124 658   | 0,17% | 4 658  |
| BH-S-2018-1_5A_20/04    |           | 5 000  | 400 000   | 421 994   | 0,58% | 21 994 |
| BNA-S-2018-1_5A_10/08_F |           | 2 500  | 200 000   | 205 193   | 0,28% | 5 193  |
| BNA-S-2018-1_5A_10/08_V |           | 2 500  | 200 000   | 206 179   | 0,28% | 6 179  |
| BTE2010_20A_17/09_B     |           | 20 000 | 1 100 000 | 1 114 910 | 1,52% | 14 910 |
| BTK2009-B_10A_26/02     |           | 5 000  | 50 000    | 52 871    | 0,07% | 2 871  |
| BTK2009-C_15A_26/02     |           | 10 000 | 399 700   | 422 923   | 0,58% | 23 223 |
| BTK2009-D_20A_26/02     |           | 5 000  | 275 000   | 285 895   | 0,39% | 10 895 |
| BTK 2014-1_7A_15/12_B   |           | 15 000 | 600 000   | 601 661   | 0,82% | 1 661  |
| CIL2014-2_5A_30/01_F    |           | 3 000  | 60 000    | 63 358    | 0,09% | 3 358  |
| CIL2014-2_5A_30/01_F    |           | 5 000  | 100 000   | 105 597   | 0,14% | 5 597  |
| CIL2015-1_5A_15/06_F    |           | 5 000  | 100 000   | 103 344   | 0,14% | 3 344  |
| CIL2015-2_5A_30/10_F    |           | 10 000 | 200 000   | 202 107   | 0,28% | 2 107  |
| CIL2016-1_5A_16/05_F    |           | 5 000  | 200 000   | 207 541   | 0,28% | 7 541  |
| CIL2016-2_5A_15/02_F    |           | 2 000  | 120 000   | 126 312   | 0,17% | 6 312  |
| CIL2016-2_5A_15/02_F    |           | 2 000  | 120 000   | 126 312   | 0,17% | 6 312  |
| CIL2016-2_5A_15/02_F    |           | 2 000  | 120 000   | 126 312   | 0,17% | 6 312  |
| CIL2017-2_5A_15/03      |           | 3 000  | 240 000   | 252 178   | 0,34% | 12 178 |
| HL2015-1_7A_25/11_B     |           | 10 000 | 600 000   | 603 843   | 0,83% | 3 843  |
| HL2015-2_7A_28/03_B     |           | 10 000 | 800 000   | 838 298   | 1,15% | 38 298 |
| HL2016-1_5A_28/06       |           | 7 000  | 280 000   | 288 755   | 0,39% | 8 755  |
| HL2017-2_7A_10/07_B     |           | 3 000  | 300 000   | 309 008   | 0,42% | 9 008  |
| HL2017-2_7A_10_07_B     |           | 2 000  | 200 000   | 206 005   | 0,28% | 6 005  |
| HL2017-3_5A_26_01_A     |           | 5 000  | 400 000   | 423 847   | 0,58% | 23 847 |
| HL2017-3_7A_26_01_B     |           | 10 000 | 1 000 000 | 1 061 479 | 1,45% | 61 479 |
| HL2018-2_5A_25_02_A     |           | 2 000  | 200 000   | 215 327   | 0,29% | 15 327 |
| HL2018-2_7A_25_02_B     |           | 3 000  | 300 000   | 323 441   | 0,44% | 23 441 |
| MEUBX2015_7A_30/06_A    | AMEN BANK | 3 000  | 240 000   | 247 618   | 0,34% | 7 618  |
| STB2008-2_16A_18/02     |           | 15 000 | 562 500   | 587 903   | 0,80% | 25 403 |
| STB2010-1_10A_23/03_A   |           | 5 000  | 50 000    | 52 649    | 0,07% | 2 649  |
| STB2010-1_15A_23/03_B   |           | 3 000  | 119 910   | 123 855   | 0,17% | 3 945  |
| STB2010-1_15A_23/03_B   |           | 2 000  | 79 940    | 82 570    | 0,11% | 2 630  |
| TL2014-2_7A_15/12_B     |           | 10 000 | 400 000   | 401 159   | 0,55% | 1 159  |

|                                          |  |        |                   |                   |               |                  |
|------------------------------------------|--|--------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| TL2016-1_7A_05/04_B                      |  | 10 000 | 800 000           | 836 726           | 1,14%         | 36 726           |
| TL-S-2016_7A_01/03_B                     |  | 3 000  | 300 000           | 315 751           | 0,43%         | 15 751           |
| TL2017-1_7A_07/06_B                      |  | 5 000  | 500 000           | 517 731           | 0,71%         | 17 731           |
| TL2017-2_7A_08/02_B                      |  | 15 000 | 1 500 000         | 1 588 156         | 2,17%         | 88 156           |
| TL2018-1_7A_07/05_B                      |  | 10 000 | 1 000 000         | 1 042 837         | 1,43%         | 42 837           |
| UIB2009-1C_20A_17/07                     |  | 30 000 | 1 500 000         | 1 532 223         | 2,10%         | 32 223           |
| UIB2011-1B_20A_26/08                     |  | 5 000  | 300 000           | 305 288           | 0,42%         | 5 288            |
| UIB2011-1B_20A_26/08                     |  | 5 000  | 300 000           | 305 288           | 0,42%         | 5 288            |
| UIB-S-2016_5A_06/01_A                    |  | 5 000  | 300 000           | 317 517           | 0,43%         | 17 517           |
| STB-S-2019-1_5A_29/11_E                  |  | 10 000 | 1 000 000         | 1 007 912         | 1,38%         | 7 912            |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>       |  |        | <b>13 336 150</b> | <b>13 992 775</b> | <b>19,14%</b> | <b>656 625</b>   |
| BTA 5,60% AOUT 2022                      |  | 7 000  | 6 729 100         | 7 053 226         | 9,65%         | 324 126          |
| BTA 5,75% JANVIER 2021                   |  | 300    | 292 050           | 311 881           | 0,43%         | 19 831           |
| BTA 6% AVRIL 2024                        |  | 2 000  | 1 933 600         | 2 038 454         | 2,79%         | 104 854          |
| BTA 6,30% MARS 2026                      |  | 500    | 458 500           | 491 855           | 0,67%         | 33 355           |
| BTA 6,30% OCTOBRE 2026                   |  | 1 300  | 1 257 850         | 1 287 230         | 1,76%         | 29 380           |
| BTA 6,7% AVRIL 2028                      |  | 2 800  | 2 665 050         | 2 810 128         | 3,84%         | 145 078          |
| <b>Titres OPCVM</b>                      |  |        | <b>2 999 331</b>  | <b>3 066 261</b>  | <b>4,19%</b>  | <b>66 930</b>    |
| <b>Actions des SICAV</b>                 |  |        | <b>2 999 331</b>  | <b>3 066 261</b>  | <b>4,19%</b>  | <b>66 930</b>    |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV               |  | 19 155 | 1 956 141         | 2 007 214         | 2,75%         | 51 073           |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV              |  | 6 744  | 704 687           | 716 469           | 0,98%         | 11 782           |
| SANADETT SICAV                           |  | 3 123  | 338 502           | 342 577           | 0,47%         | 4 075            |
| <b>TOTAL</b>                             |  |        | <b>43 739 821</b> | <b>45 431 054</b> | <b>62,14%</b> | <b>1 691 233</b> |
| <b>Pourcentage par rapport à l'actif</b> |  |        |                   |                   | <b>62,02%</b> |                  |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2019 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|                                                       | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u><br><u>courus</u><br><u>nets</u> | <u>Plus</u><br><u>(moins)</u><br><u>values</u><br><u>latentes</u> | <u>Valeur au 31</u><br><u>décembre</u> | <u>Plus</u><br><u>(moins)</u><br><u>values</u><br><u>réalisées</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2018</b>                     | <b>49 476 182</b>                   | <b>1 474 048</b>                                | <b>290 844</b>                                                    | <b>51 241 074</b>                      |                                                                    |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>                   |                                     |                                                 |                                                                   |                                        |                                                                    |
| Obligations de sociétés                               | 1 500 000                           |                                                 |                                                                   | 1 500 000                              |                                                                    |
| Bon du trésor assimilables                            | 0                                   |                                                 |                                                                   | 0                                      |                                                                    |
| Bon du trésor zéro coupon                             | 0                                   |                                                 |                                                                   | 0                                      |                                                                    |
| Titres OPCVM                                          | 0                                   |                                                 |                                                                   | 0                                      |                                                                    |
| <b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>     |                                     |                                                 |                                                                   |                                        |                                                                    |
| Annuités obligations de sociétés                      | -6 620 240                          |                                                 |                                                                   | -6 620 240                             |                                                                    |
| Bon du trésor assimilables                            | -514 000                            |                                                 |                                                                   | -514 000                               | -14 000                                                            |
| Bon du trésor zéro coupon                             | 0                                   |                                                 |                                                                   | 0                                      |                                                                    |
| Titres OPCVM                                          | -102 121                            |                                                 |                                                                   | -102 121                               | 2 519                                                              |
| <b>* Variations des plus ou moins-values latentes</b> |                                     |                                                 |                                                                   |                                        |                                                                    |
| Titres OPCVM                                          |                                     |                                                 | 18 848                                                            | 18 848                                 |                                                                    |
| Bon du trésor assimilables                            |                                     |                                                 | 68 411                                                            | 68 411                                 |                                                                    |
| <b>* Variations des intérêts courus</b>               |                                     | -160 918                                        |                                                                   | -160 918                               |                                                                    |
| <b>Soldes au 31 décembre 2019</b>                     | <b>43 739 821</b>                   | <b>1 313 130</b>                                | <b>378 103</b>                                                    | <b>45 431 054</b>                      | <b>-11 481</b>                                                     |

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

### 5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019 à : 27.198.221 DT et se détaille ainsi :

| Désignation                        | Garant | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2019 | % Actif<br>net | Intérêts<br>courus |
|------------------------------------|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|--------------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>        |        | <b>18 680 366</b>     | <b>19 197 783</b>       | <b>26,26%</b>  | <b>517 418</b>     |
| CD_AIL_500_12.20%_17/03/2020_270J  |        | 466 468               | 490 561                 | 0,67%          | 24 093             |
| CD_BNA_1500_12.31%_03/06/2020_190J |        | 1 426 793             | 1 440 664               | 1,97%          | 13 871             |
| CD_BTE_1000_12.10%_03/04/20_150J   |        | 961 603               | 976 194                 | 1,34%          | 14 591             |
| CD_BTE_1000_12.10%_09/04/2020_170J |        | 956 760               | 974 819                 | 1,33%          | 18 059             |
| CD_BTE_1000_13%_02/12/20_350J      |        | 910 234               | 913 825                 | 1,25%          | 3 591              |
| CD_BTE_2000_12.10%_19/10/20_170J   |        | 1 913 519             | 1 975 073               | 2,70%          | 61 554             |
| CD_BTE_500_12.10%_03/06/20_180J    |        | 477 181               | 480 477                 | 0,66%          | 3 296              |
| CD_BTE_500_12.10%_14/04/20_180J    |        | 477 181               | 486 815                 | 0,67%          | 9 635              |
| CD_BTE_500_12.10%_25/03/20_140J    |        | 482 024               | 489 214                 | 0,67%          | 7 191              |
| CD_BTK_1000_12.27%_31/03/2020_180J |        | 953 757               | 976 879                 | 1,34%          | 23 121             |

|                                          |                     |                   |                   |               |                |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|
| CD_BTK_1000_12.53%_23/03/2020_180J       |                     | 952 835           | 978 514           | 1,34%         | 25 679         |
| CD_BTK_3000_12.40%_18/02/2020_180J       |                     | 2 859 887         | 2 962 637         | 4,05%         | 102 750        |
| CD_HL_2500_12.5%_08/04/2020_170J         |                     | 2 388 525         | 2 435 738         | 3,33%         | 47 213         |
| CD_HL_500_12.5%_27/03/2020_170J          |                     | 477 705           | 488 721           | 0,67%         | 11 016         |
| CD_ML_500_12.15%_11/01/2020_190J         |                     | 475 896           | 498 731           | 0,68%         | 22 836         |
| CL_BL_1000_10.2%_26/02/2020_250J         | AL BARAKA           | 1 000 000         | 1 054 967         | 1,44%         | 54 967         |
| CL_BL_500_10.4%_09/03/2020_220J          | AL BARAKA           | 500 000           | 521 956           | 0,71%         | 21 956         |
| CL_BL_500_10.4%_07/04/2020_200J          | AL BARAKA           | 500 000           | 514 878           | 0,70%         | 14 878         |
| CL_BL_500_10.4%_14/01/2020_270J          | AL BARAKA           | 500 000           | 537 122           | 0,73%         | 37 122         |
| <b>Comptes à terme</b>                   |                     | <b>6 500 000</b>  | <b>6 603 739</b>  | <b>9,03%</b>  | <b>103 739</b> |
| BTE_1100_13%_09/12/2020_350J             |                     | 1 100 000         | 1 102 194         | 1,51%         | 2 194          |
| BTE_1400_13%_11/12/2020_360J             |                     | 1 400 000         | 1 405 984         | 1,92%         | 5 984          |
| BTE_1500_12.10%_26/02/2020_180J          |                     | 1 500 000         | 1 549 328         | 2,12%         | 49 328         |
| BTE_500_13%_15/12/2020_350J              |                     | 500 000           | 500 142           | 0,68%         | 142            |
| BTK_2000_12.37%_06/04/2020_181J          |                     | 2 000 000         | 2 046 091         | 2,80%         | 46 091         |
| <b>Billets de trésorerie</b>             |                     | <b>1 384 085</b>  | <b>1 396 699</b>  | <b>1,91%</b>  | <b>12 614</b>  |
| BIT_PROMOTEX_500_12.56%_02/09/2020_280J  | TUNISIAN SAUDI      | 464 402           | 468 852           | 0,64%         | 4 450          |
| BIT_PROMOTEX_500_12.56%_06/11/2020_340J  | TUNISIAN SAUDI BANK | 457 583           | 461 325           | 0,63%         | 3 743          |
| BIT_PROMOTEX_500_12.56%_22/09/2020_300J  | TUNISIAN SAUDI      | 462 100           | 466 522           | 0,64%         | 4 422          |
| <b>Total</b>                             |                     | <b>26 564 450</b> | <b>27 198 221</b> | <b>37,20%</b> | <b>633 771</b> |
| <b>Pourcentage par rapport à l'actif</b> |                     |                   |                   | <b>37,13%</b> |                |

## 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 31 Décembre 2019 une valeur comptable de 66.025.537 DT, soit 90.14 % du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

| Emetteur/Garant | Portefeuille Titres |            |                |                      |                       | Total      | % Actif |
|-----------------|---------------------|------------|----------------|----------------------|-----------------------|------------|---------|
|                 | Obligations         | BTA        | Titres d'OPCVM | Certificats de dépôt | Billets de trésorerie |            |         |
| ETAT            | 0                   | 13 992 775 | 0              | 0                    | 0                     | 13 992 775 | 19,10%  |
| AB              | 3 796 650 (1)       | 0          | 0              | 0                    | 0                     | 3 796 650  | 5,18%   |
| AIL             | 264 552             | 0          | 0              | 490 561              | 0                     | 755 113    | 1,03%   |
| ATB             | 685 925             | 0          | 0              | 0                    | 0                     | 685 925    | 0,94%   |
| ATL             | 4 148 624           | 0          | 0              | 0                    | 0                     | 4 148 624  | 5,66%   |
| ATTIJARI BANK   | 613 531             | 0          | 0              | 0                    | 0                     | 613 531    | 0,84%   |

|                             |                   |                   |                  |                   |                  |                   |               |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
| ATTIJARI LEASING            | 441 748           | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 441 748           | 0,60%         |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV  | 0                 | 0                 | 2 007 214        | 0                 | 0                | 2 007 214         | 2,74%         |
| BL                          | 0                 | 0                 | 0                | 2 628 922 (2)     | 0                | 2 628 922         | 3,59%         |
| BH                          | 930 723           | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 930 723           | 1,27%         |
| BTE                         | 1 114 910         | 0                 | 0                | 6 296 417         | 0                | 7 411 326         | 10,12%        |
| BTK                         | 1 363 351         | 0                 | 0                | 4 918 029         | 0                | 6 281 380         | 8,58%         |
| BNA                         | 411 372           | 0                 | 0                | 1 440 664         | 0                | 1 852 036         | 2,53%         |
| ML                          | 0                 | 0                 | 0                | 498 731           | 0                | 498 731           | 0,68%         |
| CIL                         | 1 313 062         | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 1 313 062         | 1,79%         |
| HL                          | 4 270 004         | 0                 | 0                | 2 924 459         | 0                | 7 194 463         | 9,82%         |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 0                 | 0                 | 716 469          | 0                 | 0                | 716 469           | 0,98%         |
| SANADETT SICAV              | 0                 | 0                 | 342 577          | 0                 | 0                | 342 577           | 0,47%         |
| STB                         | 1 854 890         | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 1 854 890         | 2,53%         |
| TL                          | 4 702 360         | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 4 702 360         | 6,42%         |
| UIB                         | 2 460 315         | 0                 | 0                | 0                 | 0                | 2 460 315         | 3,36%         |
| TSB                         | 0                 | 0                 | 0                | 0                 | 1 396 699 (3)    | 1 396 699         | 1,91%         |
| <b>Total</b>                | <b>28 372 018</b> | <b>13 992 775</b> | <b>3 066 261</b> | <b>19 197 783</b> | <b>1 396 699</b> | <b>66 025 537</b> | <b>90,14%</b> |

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 247 618 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Certificats de leasing émis par BEST LEASE et avalisé par AL BARAKA BANK TUNISIA

(3) Billets de trésorerie émis par PROMOTEX et avalisé par TUNISIAN SAUDI BANK

#### NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 9.861 DT, contre : 9.956 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

|                                      | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des dépôts à vue à recevoir | 9 861             | 9 956             |
| <b>Total</b>                         | <b>9 861</b>      | <b>9 956</b>      |

**NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 76.996 DT, contre : 77.168 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du dépositaire  | 5 000             | 5 000             |
| Rémunération du distributeur | 71 996            | 72 168            |
| <b>Total</b>                 | <b>76 996</b>     | <b>77 168</b>     |

**NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 54.923 DT, contre : 56.430 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

|                                               | <u>31/12/2019</u> | <u>31/12/2018</u> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes         | 10 285            | 11 798            |
| Redevances du CMF                             | 6 507             | 6 112             |
| Rémunération du PDG                           | 1 204             | 1 845             |
| Rémunération du personnel                     | 6 416             | 2 908             |
| Loyer                                         | 1 750             | 1 750             |
| Etat, taxes et versements assimilés           | 1 000             | 1 544             |
| Publications et frais divers                  | 3 775             | 2 257             |
| Jetons de présence à payer                    | 18 760            | 18 760            |
| Dividendes à payer                            | 1 952             | 1 622             |
| Charges constatées d'avance (maintenance BFI) | -2 932            | -2 872            |
| Autres créditeurs (publicité)                 | 6 205             | 10 676            |
| Charges constatées d'avance (Module RAS)      | 0                 | 25                |
| Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)  | 0                 | 5                 |
| <b>Total</b>                                  | <b>54 923</b>     | <b>56 430</b>     |

**NOTE 9 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2019, se détaillent ainsi :

|                                                              | <b>AU 31/12/2019</b> | <b>Au 31/12/2018</b> |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b><u>Capital en début de l'exercice</u></b>                 |                      |                      |
| Montant                                                      | 65 934 277           | 73 979 992           |
| Nombre de titres                                             | 659 374              | 740 790              |
| Nombre d'actionnaires                                        | 438                  | 477                  |
| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b>                        |                      |                      |
| Montant                                                      | 86 307 212           | 73 309 490           |
| Nombre de titres émis                                        | 863 113              | 734 076              |
| Nombre d'actionnaires nouveaux                               | 108                  | 83                   |
| <b><u>Rachats effectués</u></b>                              |                      |                      |
| Montant                                                      | -83 702 736          | -81 440 208          |
| Nombre de titres rachetés                                    | -837 067             | 815 492              |
| Nombre d'actionnaires sortants                               | -72                  | -122                 |
| <b><u>Autres mouvements</u></b>                              |                      |                      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 87 259               | 88 063               |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | -11 481              | -2 988               |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 6 329                | -72                  |
| Frais de négociation de titres                               | 0                    | 0                    |
| <b><u>Capital en fin de l'exercice</u></b>                   |                      |                      |
| Montant                                                      | 68 620 861           | 65 934 277           |
| Nombre de titres                                             | 685 420              | 659 374              |
| Nombre d'actionnaires                                        | 474                  | 438                  |

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 2.637.953 DT contre : 2.868.469 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

|                                                                                                    | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2019</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2018</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>                                                              |                                           |                                           |
| - Intérêts                                                                                         | 1 817 137                                 | 2 057 965                                 |
| <b><u>Revenus des titres émis par<br/>le trésor et négociables sur le<br/>marché financier</u></b> |                                           |                                           |
| - Intérêts des BTA                                                                                 | 675 416                                   | 686 198                                   |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>                                                             |                                           |                                           |
| - Dividendes                                                                                       | 145 400                                   | 124 306                                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                                       | <b>2 637 953</b>                          | <b>2 868 469</b>                          |

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 2.333.812 DT contre : 1.519.260 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

|                                    | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2019</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2018</b> |
|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 21 428                                    | 90 148                                    |
| Intérêts des comptes à terme       | 498 979                                   | 269 423                                   |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 1 742 132                                 | 1 104 426                                 |
| Intérêts des dépôts à vue          | 71 274                                    | 55 263                                    |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2 333 812</b>                          | <b>1 519 260</b>                          |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 292.803 DT contre 300.400 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

|                              | Période du 01/01<br>au 31/12/2019 | Période du 01/01<br>au 31/12/2018 |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Rémunération du dépositaire  | 5 000                             | 5 000                             |
| Rémunération du distributeur | 287 804                           | 295 400                           |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>292 803</b>                    | <b>300 400</b>                    |

**NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 174 974 DT contre 179.301 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

|                                       | Période du 01/01<br>au 31/12/2019 | Période du 01/01<br>au 31/12/2018 |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 14 500                            | 17 000                            |
| Redevances du CMF                     | 71 949                            | 73 848                            |
| Rémunération du PDG                   | 12 353                            | 12 353                            |
| Rémunération du personnel             | 15 471                            | 15 471                            |
| Etat, taxes et versements assimilés   | 9 989                             | 8 953                             |
| Loyer                                 | 1 500                             | 1 500                             |
| Contribution sociale de solidarité    | 200                               | 0                                 |
| Publications et frais divers          | 7 300                             | 6 202                             |
| Jetons de présence                    | 18 750                            | 18 750                            |
| Maintenance logiciel BFI              | 7 081                             | 7 077                             |
| Autres services extérieurs            | 0                                 | 252                               |
| Divers publicité (compagne)           | 15 852                            | 10 676                            |
| Maintenance module RAS                | 25                                | 6 024                             |
| Maintenance liasse fiscale            | 5                                 | 1 196                             |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>174 974</b>                    | <b>179 301</b>                    |

**NOTE 14 : AUTRES INFORMATIONS****14.1 Données par actions**

| Données par action                                                        | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           | 2015           |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                                    | 7,254          | 6,654          | 5,093          | 5,174          | 5,036          |
| Charges de gestion des placements                                         | (0,427)        | (0,456)        | (0,387)        | (0,415)        | (0,411)        |
| <b>Revenus nets des placements</b>                                        | <b>6,826</b>   | <b>6,199</b>   | <b>4,706</b>   | <b>4,759</b>   | <b>4,625</b>   |
| Autres charges                                                            | (0,255)        | (0,272)        | (0,502)        | (0,221)        | (0,229)        |
| Autres produits                                                           | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                        | <b>6,571</b>   | <b>5,927</b>   | <b>4,204</b>   | <b>4,538</b>   | <b>4,396</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                                 | (0,014)        | (0,421)        | 0,366          | 0,052          | 0,148          |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                                 | <b>6,557</b>   | <b>5,505</b>   | <b>4,569</b>   | <b>4,590</b>   | <b>4,543</b>   |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres             | 0,127          | 0,134          | 0,050          | 0,079          | 0,067          |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                   | (0,017)        | (0,005)        | 0,071          | (0,003)        | 0,001          |
| Frais de négociation de titres                                            | 0,000          | 0,000          | 0,000          | (0,001)        | (0,001)        |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres<br/>et frais de négociation (2)</b> | <b>0,111</b>   | <b>0,129</b>   | <b>0,122</b>   | <b>0,075</b>   | <b>0,067</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                               | <b>6,682</b>   | <b>6,056</b>   | <b>4,325</b>   | <b>4,613</b>   | <b>4,463</b>   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                            | <b>0,111</b>   | <b>0,129</b>   | <b>0,122</b>   | <b>0,075</b>   | <b>0,067</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                               | 0,009          | 0,000          | 0,009          | 0,006          | (0,021)        |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                             | <b>0,120</b>   | <b>0,129</b>   | <b>0,131</b>   | <b>0,080</b>   | <b>0,045</b>   |
| Distribution de dividende                                                 | 5,505          | 4,570          | 4,590          | 4,543          | 4,319          |
| <b>Valeur liquidative</b>                                                 | <b>106,673</b> | <b>105,501</b> | <b>104,436</b> | <b>104,326</b> | <b>104,199</b> |

**14.2 Ratios de gestion de placements**

| Ratios de gestion des placements                      | 2019       | 2018       | 2017       | 2016       | 2015       |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen   | 0,41%      | 0,41%      | 0,40%      | 0,42%      | 0,40%      |
| Autres charges / actif net moyen                      | 0,25%      | 0,24%      | 0,52%      | 0,22%      | 0,22%      |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 6,31%      | 5,32%      | 4,34%      | 4,56%      | 4,37%      |
| Actif net moyen                                       | 71 340 146 | 73 465 020 | 71 739 189 | 63 069 794 | 57 908 230 |

## **NOTE 15 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR**

### **15.1 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.

### **15.2 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.

## **NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

| <b>Opérations de l'exercice</b> | <b>BTE</b>                   |               |
|---------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                 | <b>Charges de l'exercice</b> | <b>Passif</b> |
| Commission du distributeur      | 287 804                      | 71 996        |
| Commission du dépositaire       | 5000                         | 5000          |
| Loyer                           | 1500                         | 1750          |

## **NOTE 17. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 19 février 2020. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

**I- Rapport d'audit sur les états financiers**

**1- Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société TES, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**3- Observations**

- 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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en titres émis ou garantis par « Banque de Tunisie et des Emirats » représentent à la date de 31 Décembre 2019 10,12 % de l'actif, 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.

### **4- Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **5- Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### **6- Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II- Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **1- Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

### **2- Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 19 février 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

En application des dispositions des articles 200 (nouveau) et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement autorisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Le président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle visée par les textes sus-indiqués.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures (autres que les rémunérations des dirigeants)**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 dont voici les modalités et les principaux volumes réalisés :

- La distribution des titres de la « TES » 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. La commission de distribution encourue au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'élève à 287.804 DT.
- La Banque de Tunisie et des Emirats « BTE », administrateur, assure les fonctions de dépositaire pour la société TES. En contrepartie de ses services, la « BTE » reçoit, en sa qualité de dépositaire, une rémunération annuelle fixe de 5.000 DT TTC.
- La banque de Tunisie et des Emirats « BTE » loue à la « TES » un bureau dans son immeuble sis au 5 bis, Rue Mohamed Badra, 1002 Tunis, afin d'y exercer ses activités commerciales. En contrepartie de ce service, la « BTE » reçoit une rémunération annuelle fixe de 1.500 DT TTC.

### **C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

**C.1-** Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du 24 AVRIL 2018. Cette rémunération est composée d'une indemnité servie sur la base de 17,5 mois par an, à raison de 600 DT net par mois.

Selon décision de l'AGO du 02 avril 2019, et en sa qualité d'administrateur, le Président Directeur Général perçoit des jetons de présence de 2.500 DT net.

**C.2-** Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, se détaillent comme suit :

| <b>Nature de la rémunération</b> | <b>Président Directeur Général</b> |               |
|----------------------------------|------------------------------------|---------------|
|                                  | <b>Charges de l'exercice</b>       | <b>Passif</b> |
| Indemnité                        | 12 353                             | 1 204         |
| Jetons de présence               | 3 125                              | 3 125         |
| Total                            | 15 478                             | 4 329         |

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 19 février 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**