

TUNISO EMIRATIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2017

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 67.566.519 DT et un résultat de la période de 719.167 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Mars 2017, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « TES » arrêtés au 31 mars 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons l'attention sur la Note 15 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la « TES » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 215.681 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 26 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT & DE CONSEIL

Chiheb GHANMI

BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	<u>51 806 978</u>	<u>46 272 000</u>	<u>51 242 278</u>
Obligations et valeurs assimilées		49 283 879	43 940 514	49 040 354
Tires des Organismes de Placement Collectif		2 523 100	2 331 486	2 201 924
Placements monétaires et disponibilités		<u>15 732 130</u>	<u>16 360 948</u>	<u>14 978 515</u>
Placements monétaires	5	15 067 632	15 388 581	12 526 227
Disponibilités		664 498	972 367	2 452 287
Créances d'exploitation	6	<u>27 410</u>	<u>14 629</u>	<u>19 278</u>
TOTAL ACTIF		<u>67 566 519</u>	<u>62 647 577</u>	<u>66 240 071</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	67 539	62 505	70 784
Autres créditeurs divers	8	109 025	41 371	56 422
TOTAL PASSIF		<u>176 564</u>	<u>103 877</u>	<u>127 206</u>
ACTIF NET				
Capital	9	63 779 797	59 194 611	63 203 706
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 933 798	2 697 389	457
Sommes distribuables de l'exercice en cours		676 360	651 700	2 908 703
ACTIF NET		<u>67 389 955</u>	<u>62 543 700</u>	<u>66 112 865</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>67 566 519</u>	<u>62 647 577</u>	<u>66 240 071</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Revenus du portefeuille-titres	10	629 566	524 496	2 396 755
Revenus des obligations et valeurs assimilées		629 566	524 496	2 302 596
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	94 159
Revenus des placements monétaires	11	204 471	217 290	882 343
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		834 037	741 786	3 279 098
Charges de gestion des placements	12	(67 539)	(62 505)	(263 273)
REVENU NET DES PLACEMENTS		766 498	679 280	3 015 825
Autres charges	13	(88 209)	(33 928)	(140 082)
RESULTAT D'EXPLOITATION		678 289	645 352	2 875 743
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 929)	6 348	32 960
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		676 360	651 700	2 908 703
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 929	(6 348)	(32 960)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		18 039	34 036	49 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		22 840	0	(1 598)
Frais de négociation de titres		0	(236)	(826)
RESULTAT DE LA PERIODE		719 167	679 152	2 923 129

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	719 167	679 152	2 923 129
Résultat d'exploitation	678 289	645 352	2 875 743
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 039	34 036	49 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 840	0	(1 598)
Frais de négociation de titres	0	(236)	(826)
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	0	(1 861 571)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	557 922	1 837 825	5 024 584
Souscriptions			
- Capital	7 187 541	12 956 950	67 902 359
- Régularisation des sommes non distribuables	2 094	3 101	30 224
- Régularisation des sommes distribuables	367 896	649 924	1 827 771
Rachats			
- Capital	(6 652 260)	(11 205 712)	(62 158 840)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 162)	(2 709)	(26 605)
- Régularisation des sommes distribuables	(345 187)	(563 729)	(2 550 325)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 277 089	2 516 977	6 086 142
ACTIF NET			
En début de période	66 112 865	60 026 723	60 026 723
En fin de période	67 389 955	62 543 700	66 112 865
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	633 713	576 079	576 079
En fin de période	639 080	593 652	633 713
VALEUR LIQUIDATIVE	105,448	105,354	104,326
TAUX DE RENDEMENT	1,08%	1,11%	4,48%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS» et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable « TUNISO EMIRATIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2017, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par la SICAV.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 mars 2017, 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.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4 Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue selon le cas une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2017 à : 51.806.978 DT et se détaille ainsi :

	Garant	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% Actif net	Intérêts Coursus/+ou- Value potentielle
Obligations & valeurs assimilées			47 855 260	49 283 878	73,13%	1 428 619
Obligations			32 705 410	33 453 019	49,64%	747 609
AB-2010_15A_31/08		5000	299 900	307 056	0,46%	7 156
AB-2010_15A_31/08		2000	119 960	122 823	0,18%	2 863
AB-S-2009_15A_30/09_A		15000	799 650	817 130	1,21%	17 480
AB-S-2009_15A_30/09_B		15000	799 650	816 077	1,21%	16 427
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20000	2 000 000	2 042 494	3,03%	42 494
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5000	500 000	510 767	0,76%	10 767
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5000	500 000	500 844	0,74%	844
AIL 2012-1_5A_15/05		10000	200 000	208 443	0,31%	8 443
AIL 2014-1_5A_31/07		3000	180 000	187 027	0,28%	7 027
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4300	430 000	447 608	0,66%	17 608
AIL2012-1_5A_15/05		1000	20 000	20 844	0,03%	844
ATB2009-A2_10A_20/05		15000	562 500	582 022	0,86%	19 522
ATB2009-B2_20A_20/05		10000	866 600	902 012	1,34%	35 412
ATL2008_10A_22/08_F		5000	200 000	206 812	0,31%	6 812
ATL2008_10A_22/08_V		5000	200 000	205 607	0,31%	5 607
ATL2010-2_7A_30/12_V		5000	100 000	101 063	0,15%	1 063
ATL2012-1_5A_31/05_F		1000	20 000	20 822	0,03%	822
ATL2013-2_7A_15/11_F		5000	400 000	408 648	0,61%	8 648
ATL2013-2_7A_15/11_F		2000	160 000	163 459	0,24%	3 459
ATL2014-1_5A_17/03_F		5000	200 000	200 480	0,30%	480
ATL2014-2_7A_09/02_C		5000	500 000	504 359	0,75%	4 359
ATL2015-1_7A_13/07_C		5000	500 000	522 539	0,78%	22 539
ATL2015-2_7A_25/02_C		10000	1 000 000	1 005 945	1,49%	5 945
ATL2016-1_7A_27/06_C		4000	400 000	418 889	0,62%	18 889
ATL2017-1_7A_15/03_C		5000	500 000	501 453	0,74%	1 453
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5000	500 000	512 575	0,76%	12 575
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_		2000	200 000	200 972	0,30%	972
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_		3000	300 000	301 497	0,45%	1 497
BH2009_15A_31/12_A		10000	615 000	621 219	0,92%	6 219
BH2016_5A_06/05_A		3000	300 000	316 057	0,47%	16 057
BTE2010_20A_17/09_B		20000	1 400 000	1 435 183	2,13%	35 183
BTE2011_7A_09/02_A		14500	580 000	583 624	0,87%	3 624
BTK 2012-1_7A_15/12		5000	214 300	218 354	0,32%	4 054
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15000	1 500 000	1 526 208	2,26%	26 208
BTK2009-B_10A_26/02		5000	150 000	150 558	0,22%	558
BTK2009-C_15A_26/02		10000	533 100	535 122	0,79%	2 022
BTK2009-D_20A_26/02		5000	325 000	326 417	0,48%	1 417
BTK2012-1_7A_15/11		20000	857 200	873 416	1,30%	16 216
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2000	75 000	76 150	0,11%	1 150
CIL2013-1_5A_06/12_F		5000	200 000	203 559	0,30%	3 559

CIL2014-1_5A_15/07_F		5000	300 000	312 309	0,46%	12 309
CIL2014-1_5A_15/07_F		3000	180 000	187 385	0,28%	7 385
CIL2014-2_5A_30/01_F		3000	180 000	181 829	0,27%	1 829
CIL2014-2_5A_30/01_F		5000	300 000	303 048	0,45%	3 048
CIL2015-1_5A_15/06_F		5000	400 000	419 450	0,62%	19 450
CIL2015-2_5A_30/10_F		10000	800 000	820 523	1,22%	20 523
CIL2016-1_5A_16/05_F		5000	500 000	526 301	0,78%	26 301
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	201 479	0,30%	1 479
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	201 479	0,30%	1 479
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	200 000	201 479	0,30%	1 479
HL2015-1_7A_25/11_B		10000	1 000 000	1 022 046	1,52%	22 046
HL2015-2_7A_28/03_B		10000	1 000 000	1 000 688	1,48%	688
HL2016-1_5A_28/06		7000	700 000	732 511	1,09%	32 511
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3000	300 000	314 195	0,47%	14 195
STB2008-2_16A_18/02		15000	750 000	754 488	1,12%	4 488
STB2010-1_10A_23/03_A		5000	150 000	150 148	0,22%	148
STB2010-1_15A_23/03_B		3000	159 930	160 097	0,24%	167
STB2010-1_15A_23/03_B		2000	106 620	106 731	0,16%	111
TL2014-2_7A_15/12_B		10000	1 000 000	1 018 293	1,51%	18 293
TL2016-1_7A_05/04_B		10000	1 000 000	1 061 321	1,57%	61 321
TL-S-2016_7A_01/03_B		3000	300 000	301 600	0,45%	1 600
UIB2009-1C_20A_17/07		30000	1 950 000	2 014 507	2,99%	64 507
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	375 000	386 288	0,57%	11 288
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	375 000	386 288	0,57%	11 288
UIB2011-2_7A_30/01		20000	571 000	575 504	0,85%	4 504
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5000	500 000	506 893	0,75%	6 893
Bons du trésor assimilables			15 149 850	15 830 859	23,49%	681 009
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	504 139	0,75%	-9 861
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	7 062 412	10,48%	333 312
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	297 866	0,44%	5 816
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	2 042 366	3,03%	108 766
BTA 6,30% MARS 2026		900	825 300	828 285	1,23%	2 985
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 292 455	1,92%	34 605
BTA 6,7% AVRIL 2028		3800	3 597 950	3 803 336	5,64%	205 386
Titres OPCVM			2 492 518	2 523 100	3,74%	30 582
Actions des SICAV			2 492 518	2 523 100	3,74%	30 582
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		11 255	1 149 370	1 166 862	1,73%	17 492
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	714 338	1,06%	9 651
SANADETT SICAV		3 123	338 502	341 859	0,51%	3 357
MAXULA INV SICAV		2 819	299 959	300 040	0,45%	82
TOTAL			50 347 778	51 806 978	76,88%	1 459 201
Pourcentage par rapport à l'actif					76,68%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 à : 15.067.632 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût D'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		973 444	1 013 147	1,50%	39 703
BIT_SERVICOM_500_8%_29/06/17_320J	BTE	473 444	492 614	0,73%	19 170
BIT_SERVICOM_500_8%_24/06/18_680J	BTE	500 000	520 533	0,77%	20 533
Certificats de dépôt		5 417 423	5 479 352	8,13%	61 930
CD_BTE_500_7%_18/04/17_180J		486 473	498 722	0,74%	12 249
CD_BTE_500_7%_19/04/17_180J		486 473	498 647	0,74%	12 174
CD_CIL_1000_7%_24/05/2017_100J		984 741	991 913	1,47%	7 172
CD_HL_1000_7.3%_16/05/2017_90J		985 662	992 831	1,47%	7 169
CD_BTE_500_6%_03/04/2017_90J		493 314	499 851	0,74%	6 538
CD_BTE_500_5,75%_06/04/2017_30J		498 092	499 682	0,74%	1 590
CD_BTE_500_6%_11/04/2017_60J		496 040	499 340	0,74%	3 300
CD_BTE_500_6,8%_11/04/2017_90J		493 314	499 257	0,74%	5 943
CD_BTE_500_6,8%_13/04/2017_90J		493 314	499 108	0,74%	5 795
Comptes à terme		8 500 000	8 575 132	12,72%	75 132
BTE_500_6,8%_02/04/2017_90J		500 000	506 632	0,75%	6 632
BTE_500_6,8%_09/04/2017_90J		500 000	506 111	0,75%	6 111
BTE_500_7%_08/05/17_180J		500 000	510 970	0,76%	10 970
BTE_500_7%_14/05/17_180J		500 000	510 586	0,76%	10 586
BTE_500_7%_14/05/17_180J		500 000	510 510	0,76%	10 510
BTE_500_7%_11/08/17_180J		500 000	503 605	0,75%	3 605
BTE_500_6.8%_15/05/17_90J		500 000	503 502	0,75%	3 502
BTE_500_6.8%_18/05/17_90J		500 000	503 204	0,75%	3 204
BTE_500_6.8%_08/06/17_90J		500 000	501 639	0,74%	1 639
BTE_500_7%_15/08/17_180J		500 000	503 375	0,75%	3 375
BTE_500_7%_05/09/17_180J		500 000	501 764	0,74%	1 764
BTE_500_6.8%_12/06/17_90J		500 000	501 341	0,74%	1 341
BTE_500_7%_12/09/17_180J		500 000	501 227	0,74%	1 227
BTE_500_6.80%_06/06/17_90J		500 000	501 788	0,74%	1 788
BTE_500_6.80%_21/06/17_90J		500 000	500 671	0,74%	671
BTE_500_7%_22/08/17_180J		500 000	502 838	0,75%	2 838
BTE_500_6.8%_19/04/17_90J		500 000	505 365	0,75%	5 365
Total		14 890 867	15 067 632	22,36%	176 765
Pourcentage par rapport à l'actif				22,30%	

5.2. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 mars 2017, le ratio susvisé s'élève à **13,67%**.

5.3. 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 mars 2017 une valeur comptable de 58.299.478 DT, soit 86.28 % du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres				Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	15 830 859	0	0	0	0	15 830 859	23,43%
AB	5 431 386	(1) 0	0	0	0	0	5 431 386	8,04%
AIL	863 922	0	0	0	0	0	863 922	1,28%
ATB	1 484 035	0	0	0	0	0	1 484 035	2,20%
ATL	4 260 076	0	0	0	0	0	4 260 076	6,31%
ATTIJARI BANK	512 575	0	0	0	0	0	512 575	0,76%
ATTIJARI LEASING	502 469	0	0	0	0	0	502 469	0,74%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	1 166 862	0	0	1 166 862	1,73%
MAXULA INV SICAV	0	0	0	300 040	0	0	300 040	0,44%
BH	937 276	0	0	0	0	0	937 276	1,39%
BTE	2 018 807	0	0	0	1 013 147	(3) 3 494 609	6 526 564	9,66%
BTK	3 630 074	0	0	0	0	0	3 630 074	5,37%
BIAT	76 150	(2) 0	0	0	0	0	76 150	0,11%
CIL	3 558 844	0	0	0	0	991 913	4 550 757	6,74%
HL	2 755 245	0	0	0	0	992 831	3 748 076	5,55%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	714 338	0	0	714 338	1,06%
SANADETT SICAV	0	0	0	341 859	0	0	341 859	0,51%
STB	1 171 464	0	0	0	0	0	1 171 464	1,73%
TL	2 381 213	0	0	0	0	0	2 381 213	3,52%
UIB	3 869 481	0	0	0	0	0	3 869 481	5,73%
Total	33 453 019	15 830 859	0	2 523 100	1 013 147	5 479 352	58 299 478	86,28%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 314 195 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Emprunt obligataire émis par CHO et garanti par la BIAT

(3) Billet de trésorerie émis par SERVICOM et avalisé par la BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 27.410 DT, contre : 14.629 DT au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	7 728	7 599	5 812
Retenues à la source / B.T.A	19 682	7 030	13 466
Total	27 410	14 629	19 278

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 67.539DT, contre : 62.505 DT au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunération du dépositaire	1 230	1 243	5 000
Rémunération du distributeur	66 309	61 262	65 784
Total	67 539	62 505	70 784

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 109.025 DT, contre : 41.371DT au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	16 261	2 838	12 944
Redevances du CMF	5 735	5 324	5 545
Rémunération du PDG	1 875	6 489	4 712
Rémunération du personnel	3 297	4 756	7 807
Loyer	620	623	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	462	2 417	862
Contribution conjoncturelle	53 182	0	0
Publications et frais divers	1 499	1 113	2 167
Jetons de présence à payer	25 727	17 070	21 875
Dividendes à payer	1 159	1 533	1 208
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(792)	(792)	(2 449)
Total	109 025	41 371	56 422

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2017, se détaillent ainsi :

Au 31/03/2017

Capital en début de période

Montant	63 203 706
Nombre de titres	633 713
Nombre d'actionnaires	410

Souscriptions réalisées

Montant	7 187 541
Nombre de titres émis	72 066
Nombre d'actionnaires nouveaux	31

Rachats effectués

Montant	(6 652 260)
Nombre de titres rachetés	(66 699)
Nombre d'actionnaires sortants	(16)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 039
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 840
Régularisation des sommes non distribuables	(68)
Frais de négociation de titres	0

Capital en fin de période

Montant	63 779 797
Nombre de titres	639 080
Nombre d'actionnaires	425

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 629.566 DT contre : 524.496 DT au 31/03/2016

et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<u>Revenus des obligations</u>			
- Intérêts	440 584	381 632	1 625 600
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>			
- Intérêts des BTA et BTZC	188 982	142 864	676 996
<u>Revenus des titres OPCVM</u>			
- Dividendes	0	0	94 159
TOTAL	629 566	524 496	2 396 755

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 204.471 DT contre : 217.290 DT au

31/03/2016 et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Intérêts des billets de trésorerie	15 469	14 904	61 571
Intérêts des comptes à terme	107 244	140 671	581 080
Intérêts des certificats de dépôt	73 698	53 134	211 656
Intérêts des dépôts à vue	8 060	8 581	28 036
TOTAL	204 471	217 290	882 343

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à : 67.539 DT contre : 62.505 DT au 31/03/2016

et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Rémunération du dépositaire	1 230	1 243	5 000
Rémunération du distributeur	66 309	61 262	258 273
TOTAL	67 539	62 505	263 273

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent au 31/03/2017 à : 88.209 DT contre : 33.928 DT au 31/03/2016 et se

détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Honoraires du commissaire aux comptes	3 316	3 344	13 450
Redevances du CMF	16 577	15 315	64 567
Rémunération du PDG	3 046	3 071	12 353
Rémunération du personnel	3 255	2 750	12 471
Etat, taxes et versements assimilés	1 573	1 485	6 541
Loyer	370	373	1 500
Contribution conjoncturelle	53 182	0	0
Publications et frais divers	1 381	1 098	3 464
Jetons de présence	3 853	4 692	18 872
Maintenance logiciel BFI	1 657	1 671	6 735
Autres services extérieurs	0	130	130
TOTAL	88 209	33 928	140 082

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 5,000 dinars TTC par an.

14.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.

NOTE 15 : EVENEMENT EXCEPTIONNEL

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées. Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la « TES » se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité. En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 215.681 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.