

TUNISO-EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS

FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 77.717.928 DT et un résultat de la période de 919.045DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 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 rendons 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 Décembre 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 19 janvier 2018

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2017	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	52 690 980	51 242 278
Obligations et valeurs assimilées		49 523 215	49 040 354
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 167 764	2 201 924
Placements monétaires et disponibilités		24 989 804	14 978 515
Placements monétaires	5	21 939 613	12 526 227
Disponibilités		3 050 190	2 452 287
Créances d'exploitation	6	37 145	19 278
TOTAL ACTIF		77 717 928	66 240 071
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	81 090	70 784
Autres créditeurs divers	8	271 326	56 422
TOTAL PASSIF		352 415	127 206
ACTIF NET			
Capital	9	73 979 992	63 203 706
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		488	457
Sommes distribuables de l'exercice		3 385 033	2 908 703
ACTIF NET		77 365 512	66 112 865
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		77 717 928	66 240 071

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Revenus du portefeuille-titres	10	668 294	2 722 395	616 299	2 396 755
Revenus des obligations et valeurs assimilées		668 294	2 631 052	616 299	2 302 596
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	91 343	0	94 159
Revenus des placements monétaires	11	361 349	1 050 439	204 437	882 343
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 029 643	3 772 834	820 736	3 279 098
Charges de gestion des placements	12	-77 358	-286 722	-67 041	-263 273
REVENU NET DES PLACEMENTS		952 285	3 486 112	753 695	3 015 825
Autres charges	13	-96 095	-372 128	-35 547	-140 082
RESULTAT D'EXPLOITATION		856 190	3 113 984	718 148	2 875 743
Régularisation du résultat d'exploitation		62 970	271 049	-3 820	32 960
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		919 159	3 385 033	714 328	2 908 703
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-62 970	-271 049	3 820	-32 960
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		33 505	37 351	37 934	49 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		29 350	52 782	0	-1 598
Frais de négociation de titres		0	0	0	-826
RESULTAT DE LA PERIODE		919 045	3 204 117	756 083	2 923 129

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/10/ au 31/12/2017	Période du 01/01/ au 31/12/2017	Période du 01/10/ au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	919 045	3 204 117	756 083	2 923 129
Résultat d'exploitation	856 190	3 113 984	718 148	2 875 743
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	33 505	37 351	37 934	49 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	29 350	52 782	0	-1 598
Frais de négociation de titres	0	0	0	-826
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	-1 638 809	0	-1 861 571
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 439 732	9 687 339	-213 641	5 024 584
Souscriptions				
- Capital	15 568 518	79 590 653	9 909 200	67 902 359
- Régularisation des sommes non distribuables	12 051	50 893	6 427	30 224
- Régularisation des sommes distribuables	625 019	2 181 241	427 152	1 827 771
Rachats				
- Capital	-14 193 663	-68 911 271	-10 119 173	-62 158 840
- Régularisation des sommes non distribuables	-10 152	-44 121	-6 273	-26 605
- Régularisation des sommes distribuables	-562 041	-3 180 056	-430 974	-2 550 325
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 358 777	11 252 647	542 442	6 086 142
ACTIF NET				
En début de période	75 006 736	66 112 865	65 570 423	60 026 723
En fin de période	77 365 512	77 365 512	66 112 865	66 112 865
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	727 005	633 713	635 820	576 079
En fin de période	740 790	740 790	633 713	633 713
VALEUR LIQUIDATIVE	104,436	104,436	104,326	104,326
TAUX DE RENDEMENT	1,23%	4,51%	1,16%	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 décembre 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 obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la TES figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 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 Décembre 2017 à : 52.690.980 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% Actif net	Intérêts courus/+ ou- V potentielle
Obligations & valeurs assimilées			48 095 445	49 523 215	64,01%	1 427 770
Obligations			34 245 295	35 117 315	45,39%	872 020
AB-2010_15A_31/08		5 000	266 550	270 910	0,35%	4 360
AB -2010_15A_31/08		2 000	106 620	108 364	0,14%	1 744
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	699 600	707 372	0,91%	7 772
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	699 600	708 266	0,92%	8 666
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 600 000	1 610 640	2,08%	10 640
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	503 370	0,65%	3 370
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 758	0,67%	20 758
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 758	0,67%	20 758
AIL 2014-1_5A_31/07		3 000	120 000	122 957	0,16%	2 957
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	430 000	440 950	0,57%	10 950
ATB2009-A2_10A_20/05		15 000	375 000	385 891	0,50%	10 891
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	799 900	823 277	1,06%	23 377
ATL2008_10A_22/08_F		5 000	100 000	102 025	0,13%	2 025
ATL2008_10A_22/08_V		5 000	100 000	101 943	0,13%	1 943
ATL 2013-2_7A_15/11_F		2 000	120 000	120 890	0,16%	890
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	300 000	302 225	0,39%	2 225
ATL2014-1_5A_17/03_F		5 000	200 000	209 280	0,27%	9 280
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	1 000 000	1 052 658	1,36%	52 658
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	500 000	514 797	0,67%	14 797
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	500 000	527 866	0,68%	27 866
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	400 000	412 774	0,53%	12 774
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	524 960	0,68%	24 960
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	500 261	0,65%	261
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	304 000	0,39%	4 000
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	500 000	505 178	0,65%	5 178
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	500 000	520 355	0,67%	20 355
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	1 000 000	1 048 003	1,35%	48 003
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	1 000 000	1 006 423	1,30%	6 423
HL2016-1_5A_28/06		7 000	560 000	577 559	0,75%	17 559
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	309 033	0,40%	9 033
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	206 022	0,27%	6 022
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 000 723	1,29%	723
BH2009_15A_31/12_A		10 000	538 000	538 066	0,70%	66
BH2016_5A_06/05_A		3 000	240 000	249 342	0,32%	9 342
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 300 000	1 317 669	1,70%	17 669
BTE2011_7A_09/02_A		14 500	580 000	605 603	1%	25 603
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	150 000	155 667	0,20%	5 667
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	533 100	553 600	0,72%	20 500
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	325 000	337 876	0,44%	12 876
BTK2012-1_7A_15/11		20 000	571 500	575 209	0,74%	3 709
BTK 2012-1_7A_15/12		5 000	142 875	143 802	0,19%	927
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	1 200 000	1 203 331	1,56%	3 331

CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	50 000	50 294	0,07%	294
CIL2014-1_5A_15/07_F		5 000	200 000	205 365	0,27%	5 365
CIL 2014-2_5A_30/01_F		5 000	300 000	316 791	0,41%	16 791
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	180 000	190 074	0,25%	10 074
CIL 2014-1_5A_15/07_F		3 000	120 000	123 219	0,16%	3 219
CIL2013-1_5A_06/12_F		5 000	100 000	100 399	0,13%	399
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	300 000	310 060	0,40%	10 060
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	600 000	606 338	0,78%	6 338
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	400 000	415 123	0,54%	15 123
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	200 000	210 521	0,27%	10 521
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	200 000	210 521	0,27%	10 521
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	200 000	210 521	0,27%	10 521
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	200 000	210 194	0,27%	10 194
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_B		3 000	300 000	315 691	0,41%	15 691
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	300 000	309 549	0,40%	9 549
STB2008-2_16A_18/02		15 000	750 000	783 871	1,01%	33 871
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	150 000	155 269	0,20%	5 269
STB 2010-1_15A_23/03_B		2 000	106 620	110 137	0,14%	3 517
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	159 930	165 206	0,21%	5 276
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	800 000	802 325	1,04%	2 325
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	1 000 000	1 046 033	1,35%	46 033
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	315 795	0,41%	15 795
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	517 780	0,67%	17 780
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 509 436	1,95%	9 436
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	500 000	529 195	0,68%	29 195
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 800 000	1 838 773	2,38%	38 773
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	350 000	356 186	0,46%	6 186
UIB2011-2_7A_30/01		20 000	571 000	595 810	0,77%	24 810
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	350 000	356 186	0,46%	6 186
Bons du trésor assimilables			13 850 150	14 405 901	18,62%	555 751
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	519 553	0,67%	5 553
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 004 437	9,05%	275 337
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	309 274	0,40%	17 224
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 023 720	2,62%	90 120
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	482 489	0,62%	23 989
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 278 931	1,65%	21 081
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 787 496	3,60%	122 446
Titres OPCVM			3 154 585	3 167 764	4,09%	13 180
Actions des SICAV			3 154 585	3 167 764	4,09%	13 180
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20 655	2 111 395	2 122 983	2,74%	11 587
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	706 920	0,91%	2 232
SANADETT SICAV		3 123	338 502	337 862	0,44%	-640
TOTAL			51 250 030	52 690 980	68,11%	1 440 950
Pourcentage par rapport à l'actif					67,80%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2017 à : 21.939.613 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		1 575 524	1 601 324	2,07%	25 800
BIT_SERVICOM_500_10%_15/01/18_80J	BTE	491 304	498 478	0,64%	7 174
BIT_AUTO ECO_200_8.75%_26/02/18_110J	BTE	195 834	197 879	0,26%	2 045
BIT_AUTO ECO_200_8.75%_28/03/18_140J	BTE	194 735	196 766	0,25%	2 031
BIT_AUTO ECO_200_8.75%_27/04/18_170J	BTE	193 651	195 668	0,25%	2 017
BIT_SERVICOM_500_8%_24/06/18_680J	BTE	500 000	512 533	0,66%	12 533
Certificats de dépôt		12 240 216	12 362 568	15,98%	122 352
CD_BTE_500_7.70%_08/01/18_180J		485 171	499 423	0,65%	14 252
CD_BTE_500_7.80%_26/02/18_90J		492 349	495 239	0,64%	2 890
CD_BTE_500_7.98%_17/05/18_170J		485 474	488 379	0,63%	2 905
CD_BTE_500_7.80%_27/02/18_90J		492 349	495 154	0,64%	2 805
CD_BTE_1000_7.80%_13/02/2018_90J		984 698	992 689	1,28%	7 991
CD_BTE_1000_7.98%_09/05/2018_170J		970 948	978 126	1,26%	7 178
CD_AB_2000_7.70%_06/04/2018_100J		1 966 494	1 968 170	2,54%	1 675
CD_CIL_500_7.85%_10/01/2018_90J		492 301	499 230	0,65%	6 929
CD_CIL_500_7.85%_17/01/2018_100J		491 464	498 634	0,64%	7 170
CD_BTK_2000_8.20%_10/04/2018_190J		1 933 628	1 965 417	2,54%	31 789
CD_ML_1000_8%_19/02/2018_90J		984 314	991 460	1,28%	7 146
CD_HL_1000_7.95%_30/01/2018_90J		984 410	994 977	1,29%	10 567
CD_HL_1000_7.95%_22/01/2018_90J		984 410	996 362	1,29%	11 952
CD_HL_500_7.95%_09/01/2018_90J		492 205	499 307	0,65%	7 102
Comptes à terme		7 900 000	7 975 721	10,31%	75 721
BTE_1000_7.90%_04/02/18_180J		1 000 000	1 025 280	1,33%	25 280
BTE_1000_7.90%_01/04/18_180J		1 000 000	1 015 757	1,31%	15 757
BTE_500_7.90%_02/04/18_180J		500 000	507 705	0,66%	7 705
BTE_500_7.90%_11/04/18_180J		500 000	506 926	0,66%	6 926
BTE_1000_7.80%_14/03/18_90J		1 000 000	1 003 077	1,30%	3 077
BTE_500_7.80%_15/03/18_90J		500 000	501 453	0,65%	1 453
BTE_500_7.80%_18/03/18_90J		500 000	501 197	0,65%	1 197
BTE_500_7.80%_28/03/18_90J		500 000	500 342	0,65%	342
BTE_500_7.80%_29/03/18_90J		500 000	500 256	0,65%	256
BTE_1000_7.80%_08/03/18_90J		1 000 000	1 004 103	1,30%	4 103
BTE_400_7.80%_28/02/18_90J		400 000	402 188	0,52%	2 188
BTE_500_7.80%_04/01/18_90J		500 000	507 437	0,66%	7 437
Total		21 715 740	21 939 613	28,36%	223 874
Pourcentage par rapport à l'actif				28,23%	

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 Décembre 2017, le ratio susvisé s'élève à **14,19%**.

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 "Placements monétaires", totalisent au 31 Décembre 2017 une valeur comptable de 66.654.871 DT, soit 85.77% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 405 901	0	0	0	14 405 901	18,54%
AB	5 259 987 (1)	0	0	0	1 968 170	7 228 157	9,30%
AIL	563 906	0	0	0	0	563 906	0,73%
ATB	1 209 168	0	0	0	0	1 209 168	1,56%
ATL	4 673 679	0	0	0	0	4 673 679	6,01%
ATTIJARI BANK	1 025 533	0	0	0	0	1 025 533	1,32%
ATTIJARI LEASING	525 886	0	0	0	0	525 886	0,68%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 122 983	0	0	2 122 983	2,73%
BH	787 408	0	0	0	0	787 408	1,01%
BTE	1 923 272	0	0	1 601 324 (3)	3 949 011	7 473 607	9,62%
BTK	2 969 486	0	0	0	1 965 417	4 934 902	6,35%
BIAT	50 294 (2)	0	0	0	0	50 294	0,06%
ML	0	0	0	0	991 460	991 460	1,28%
CIL	2 898 932	0	0	0	997 864	3 896 796	5,01%
HL	4 147 763	0	0	0	2 490 646	6 638 409	8,54%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	706 920	0	0	706 920	0,91%
SANADETT SICAV	0	0	337 862	0	0	337 862	0,43%
STB	1 214 484	0	0	0	0	1 214 484	1,56%
TL	4 191 368	0	0	0	0	4 191 368	5,39%
UIB	3 676 150	0	0	0	0	3 676 150	4,73%
Total	35 117 315	14 405 901	3 167 764	1 601 324	12 362 568	66 654 871	85,77%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 309 549 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

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

(3) Billets de trésorerie émis par SERVICOM et ECONOMIC AUTO et avalisés par la BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à : 37.145 DT, contre : 19.278 DT au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	37 110	5 812
Retenues à la source / B.T.A	35	13 466
Total	<u>37 145</u>	<u>19 278</u>

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à : 81.090 DT, contre : 70.784 DT au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	76 090	65 784
Total	<u>81 090</u>	<u>70 784</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à : 271.326 DT, contre : 56.422 DT au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	11 172	12 944
Redevances du CMF	6 635	5 545
Rémunération du PDG	2 947	4 712
Rémunération du personnel	5 108	7 807
Loyer	1 750	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	659	862
Contribution conjoncturelle*	215 681	0
Publications et frais divers	2 612	2 167
Jetons de présence à payer	18 760	21 875
Dividendes à payer	1 753	1 208
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(2 809)	(2 449)
Autres créditeurs (publicité)	7 059	0
Total	<u>271 326</u>	<u>56 422</u>

* La contribution conjoncturelle a été payée le 28-12-2017. Elle figure au niveau des suspens bancaires au 31-12-2017 parce que le compte bancaire n'a pas encore été débité.

NOTE 9 : CAPITAL

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

	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
<u>Capital en début d'exercice</u>		
Montant	63 203 706	57 409 181
Nombre de titres	633 713	576 079
Nombre d'actionnaires	410	392
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	79 590 653	67 902 359
Nombre de titres émis	798 017	681 374
Nombre d'actionnaires nouveaux	114	81
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	(68 911 271)	(62 158 840)
Nombre de titres rachetés	690 940	(623 740)
Nombre d'actionnaires sortants	(47)	(63)
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	37 351	49 810
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	52 782	(1 598)
Régularisation des sommes non distribuables	6 772	3 619
Frais de négociation de titres	0	(826)
<u>Capital en fin d'exercice</u>		
Montant	73 979 992	63 203 706
Nombre de titres	740 790	633 713
Nombre d'actionnaires	477	410

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/12/2017 à : 2 722.395 DT contre : 2 396.755 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
<u>Revenus des obligations</u>				
- Intérêts	471 056	1 852 259	423 726	1 625 600
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>				
- Intérêts des BTA et BTZC	197 238	778 793	192 573	676 996
<u>Revenus des titres OPCVM</u>				
- Dividendes	0	91 343	0	94 159
TOTAL	668 294	2 722 395	616 299	2 396 755

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/12/2017 à : 1 050.439 DT contre : 882.343 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Intérêts des billets de trésorerie	23 969	72 216	15 813	61 571
Intérêts des comptes à terme	112 892	410 710	128 110	581 080
Intérêts des certificats de dépôt	214 708	525 386	54 600	211 656
Intérêts des dépôts à vue	9 781	42 126	5 915	28 036
TOTAL	361 349	1 050 439	204 437	882 343

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/12/2017 à : 286.722 DT contre : 263.273 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Rémunération du dépositaire	1 268	5 000	1 257	5 000
Rémunération du distributeur	76 090	281 722	65 784	258 273
TOTAL	77 358	286 722	67 041	263 273

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2017 au 31/12/2017 à : 372.128 DT contre : 140.082 DT pour la même période de l'exercice 2016 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Honoraires du commissaire aux comptes	3 390	13 450	3 381	13 450
Redevances du CMF	19 022	70 428	16 446	64 567
Rémunération du PDG	3 114	12 353	3 105	12 353
Rémunération du personnel	4 201	15 813	3 299	12 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 139	7 889	1 624	6 541
Loyer	378	1 500	377	1 500
Contribution conjoncturelle	54 363	215 681	0	0
Publications et frais divers	1 412	5 600	877	3 464
Jetons de présence	3 949	15 635	4 744	18 872
Maintenance logiciel BFI	1 694	6 720	1 694	6 735
Autres services extérieurs	0	0	0	130
Divers publicité (compagne)	2 433	7 059	0	0
TOTAL	96 095	372 128	35 547	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 : EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

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 a été payée au Trésor public le 28/12/2017.