

# **TUNISO EMIRATIE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

#### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2025**

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 premier janvier au 31 mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 121 604 114DT et un résultat de la période de 2 063 354DT.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Mars 2025, 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.

#### **Conclusion**

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 2025, 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 votre attention sur la note 3.2 des états financiers qui 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 n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

#### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en valeurs mobilières représentent 79,39% de l'actif total au 31 mars 2025, se situant en deçà de la norme de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 20,60% de l'actif total au 31 mars 2025 dépassant ainsi le plafond de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 30/04/2025  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Membre de MGI Worldwide**  
**Selma LANGAR**  
**Associé**

**BILAN**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>96 543 385</u>	<u>113 829 928</u>	<u>100 718 773</u>
Obligations et valeurs assimilées		96 543 385	110 697 012	100 718 773
Tires des Organismes de Placement Collectif		0	3 132 916	0
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>25 050 801</u>	<u>2 565 515</u>	<u>18 183 574</u>
Placements monétaires	5	24 259 928	0	17 175 103
Disponibilités		790 872	2 565 515	1 008 471
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>9 928</u>	<u>12 441</u>	<u>11 866</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>121 604 114</b>	<b>116 407 884</b>	<b>118 914 213</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	121 712	124 109	131 629
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	82 004	136 230	73 308
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>203 716</b>	<b>260 338</b>	<b>204 936</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	119 345 893	106 772 411	110 703 855
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	7 504 791	659
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 054 505	1 870 343	8 004 763
<b>ACTIF NET</b>		<b>121 400 398</b>	<b>116 147 545</b>	<b>118 709 276</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>121 604 114</b>	<b>116 407 884</b>	<b>118 914 213</b>

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

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>1 751 284</b>	<b>2 012 751</b>	<b>7 768 394</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 751 284	2 012 751	7 685 774
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	82 619
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>476 942</b>	<b>155 828</b>	<b>928 241</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 228 226</b>	<b>2 168 579</b>	<b>8 696 635</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(121 681)</b>	<b>(124 108)</b>	<b>(484 404)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 106 545</b>	<b>2 044 470</b>	<b>8 212 231</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(48 199)</b>	<b>(63 213)</b>	<b>(217 344)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 058 345</b>	<b>1 981 257</b>	<b>7 994 887</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(3 840)	(110 914)	9 876
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 054 505</b>	<b>1 870 343</b>	<b>8 004 763</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 840	110 914	(9 876)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		5 008	57 249	(162 171)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	296 297
Frais de négociation de titres		0	0	0
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 063 354</b>	<b>2 038 506</b>	<b>8 129 013</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 063 354</b>	<b>2 038 506</b>	<b>8 129 013</b>
Résultat d'exploitation	2 058 345	1 981 257	7 994 887
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 008	57 249	(162 171)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	0	296 297
Frais de négociation de titres	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 797 228)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>627 768</b>	<b>(7 159 285)</b>	<b>(8 890 832)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	6 682 506	9 093 203	129 754 538
- Régularisation des sommes non distribuables	492 342	1 999	103 964
- Régularisation des sommes distribuables	55 552	710 176	5 313 498
<b>Rachats</b>			
- Capital	(6 094 219)	(15 675 527)	(132 489 665)
- Régularisation des sommes non distribuables	(449 021)	(5 154)	(99 750)
- Régularisation des sommes distribuables	(59 392)	(1 283 981)	(11 473 418)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 691 122</b>	<b>(5 120 779)</b>	<b>(2 559 047)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	118 709 276	121 268 324	121 268 324
En fin de période	121 400 398	116 147 545	118 709 276
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>			
En début de période	1 097 034	1 124 172	1 124 172
En fin de période	1 102 871	1 058 862	1 097 034
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>110,077</b>	<b>109,691</b>	<b>108,209</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,68%</b>	<b>6,88%</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.

Suivant procès-verbal enregistré en date du 09 juillet 2024 à la recette des finances Charguia- Tunis, l'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue sur deuxième convocation en date du 27 juin 2024, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de distribution à un OPCVM de capitalisation.

Par conséquent, les sommes distribuables ne seront plus distribuées et seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à compter de l'exercice 2024.

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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021

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 2025, 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 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 mars 2025, 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 1er 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'arrêt 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 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.

### **3.6 Traitement des opérations de pension livrée**

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêt, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêt à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêt, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2025 à **96 543 385DT** et se détaille ainsi:

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% Actif net	Intérêts courus/+ou - V potentiel
	<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>92 095 740</b>	<b>96 543 385</b>	<b>79,52%</b>	<b>4 447 645</b>
	<b>Obligations</b>			<b>87 714 340</b>	<b>91 813 324</b>	<b>75,63%</b>	<b>4 098 984</b>
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		5 000	33 100	34 465	0,03%	1 365
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		2 000	13 240	13 786	0,01%	546
TN0003400660	AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	400 000	403 872	0,33%	3 872
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	3 000 000	3 029 668	2,50%	29 668
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 400 000	1 511 161	1,24%	111 161
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	2 400 000	2 588 794	2,13%	188 794
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	600 000	642 799	0,53%	42 799
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	1 200 000	1 285 598	1,06%	85 598
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	333 000	346 608	0,29%	13 608
TN0004700811	ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	1 100 000	1 141 471	0,94%	41 471
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	400 000	406 565	0,33%	6 565
TNFUHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	1 600 000	1 626 806	1,34%	26 806
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	4 000 000	4 149 900	3,42%	149 900
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	1 600 000	1 652 336	1,36%	52 336
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	1 600 000	1 662 583	1,37%	62 583
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G		20 000	2 000 000	2 151 337	1,77%	151 337
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E		40 000	4 000 000	4 297 378	3,54%	297 378
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B		20 000	600 000	615 079	0,51%	15 079
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B		5 000	200 000	204 083	0,17%	4 083
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02		5 000	125 000	125 545	0,10%	545
TN3Z8BRRN997	BTK2024-1		5 000	500 000	508 730	0,42%	8 730
TN0004201471	CIL2020-1		15 000	150 000	154 039	0,13%	4 039

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% Actif net	Intérêts courus/+ou - V potentiel
TN0007310501	HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	60 000	60 529	0,05%	529
TN0007310543	HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	1 000 000	1 032 294	0,85%	32 294
TN0007310543	HL2020-2_5A_1311_B		20 000	400 000	412 917	0,34%	12 917
TN0007310568	HL2020-3_5A_2901_B		30 000	600 000	608 398	0,50%	8 398
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03		30 000	2 400 000	2 403 609	1,98%	3 609
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 061 479	4,17%	61 479
TN0002102010	TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	200 000	211 826	0,17%	11 826
TN0002102150	TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	800 000	859 699	0,71%	59 699
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05		10 000	200 000	215 662	0,18%	15 662
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	200 000	215 662	0,18%	15 662
TN0002102143	TLF2020-S_5A_29/01		15 000	300 000	304 179	0,25%	4 179
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10		10 000	400 000	413 317	0,34%	13 317
TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04		10 000	600 000	645 196	0,53%	45 196
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF		20 000	1 200 000	1 242 608	1,02%	42 608
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	750 000	774 810	0,64%	24 810
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	175 000	180 268	0,15%	5 268
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	175 000	180 268	0,15%	5 268
TN0008000838	EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	21 056 964	17,35%	1 056 964
TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 748 283	12,15%	748 283
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C		30 000	3 000 000	3 124 353	2,57%	124 353
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		70 000	7 000 000	7 422 716	6,11%	422 716
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		10 000	1 000 000	1 060 388	0,87%	60 388
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT-2024 CAT_C_TF		10 000	1 000 000	1 025 298	0,84%	25 298
	<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>4 381 400</b>	<b>4 730 061</b>	<b>3,90%</b>	<b>348 661</b>
TN0008000622	BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	497 101	0,41%	38 601
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 324 235	1,09%	66 385
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 908 725	2,40%	243 675
	<b>TOTAL</b>			<b>92 095 740</b>	<b>96 543 385</b>	<b>79,52%</b>	<b>4 447 645</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>79,39%</b>	

Les BTA en portefeuille, au 31/03/2025, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 31/03/2025, à **172 551 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

#### **NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**

##### **5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2025 à : **24 259 928DT** et se détaille ainsi:

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>12 154 970</b>	<b>12 256 378</b>	<b>10,10%</b>	<b>101 408</b>
TNK6SD9N60B0	CD_BNA_500_9.19_19/05/25_80J		491 995	495 197	0,41%	3 202
TNEAXNHEH0B9	CD_BTL_1000_9.74_03/04/25_70J		985 131	999 575	0,82%	14 445
TN30H8KBABP6	CD_BTL_1000_9.74_09/05/25_100J		978 926	991 992	0,82%	13 066
TNPRDCTR6JT3	CD_BTL_1000_9.59_12/08/25_140J		971 237	972 675	0,80%	1 438
TNQOLUG8PZV4	CD_BTL_1000_9.44_19/06/25_90J		981 555	983 810	0,81%	2 254
TNZ9J6RTILN6	CD_BTL_1000_9.59_23/07/25_120J		975 219	976 664	0,80%	1 446
TNGU5BRS8I57	CD_BTL_1500_9.99_08/01/26_330J		1 399 329	1 413 972	1,16%	14 643
TNOVB0PZHM08	CD_BTL_1500_9.74_29/04/25_90J		1 471 475	1 491 125	1,23%	19 651
TNNHWER16364	CD_BTL_500_9.74_04/04/25_70J		492 565	499 681	0,41%	7 116
TNN55I0OVTE2	CD_BTL_500_9.45_04/07/25_100J		489 769	490 382	0,40%	614
TNO3PNH6M8S1	CD_BTL_500_9.39_05/05/25_60J		493 836	496 507	0,41%	2 671
TNQQP3EPZWV7	CD_BTL_500_9.44_10/06/25_90J		490 778	492 827	0,41%	2 049
TNIAX9ZKAAS3	CD_BTL_500_9.74_15/05/25_90J		490 492	495 351	0,41%	4 860
TNNSG8MK4277	CD_BTL_500_9.74_16/05/25_100J		489 463	495 258	0,41%	5 795
TN8LXJBXMYH5	CD_BTL_500_9.99_23/01/26_350J		464 589	469 951	0,39%	5 362
TN5SU34F8OC9	CD_BTL_500_9.59_23/06/25_110J		488 613	491 408	0,40%	2 795
<b>Créances sur opérations de pensions livrées*</b>			<b>11 734 366</b>	<b>12 003 551</b>	<b>9,89%</b>	<b>269 185</b>
TN0008000747	PL_TSB_9.49_1000_25/04/25_164J	(1)	999 628	1 036 520	0,85%	36 892
TN0008000747	PL_TSB_9.49_1200_08/05/25_176J	(2)	1 199 292	1 243 236	1,02%	43 944
TN0008000762	PL_TSB_9.49_1200_21/05/25_184J	(3)	1 199 908	1 242 293	1,02%	42 385
TN0008000747	PL_TSB_9.49_1300_10/04/25_156J	(4)	1 299 440	1 349 794	1,11%	50 354
TNXJGTXAROH4	PL_BNA_3000_8.65_18/04/25_99J	(5)	2 999 237	3 058 330	2,52%	59 093
TNXJGTXAROH4	PL_BNA_500_7.99_30/06/25_98J	(6)	499 474	500 360	0,41%	887
TNGCLJS7FYQ7	PL_BTL_1000_9.30_05/12/25_330J	(7)	1 014 968	1 036 469	0,85%	21 500
TNRS9CVT3SJ7	PL_BTL_1300_9.09_29/08/25_175J	(8)	1 302 314	1 310 535	1,08%	8 221
TNBII1MJCEF3	PL_BTL_500_9.09_30/06/25_108J	(9)	502 557	504 841	0,42%	2 284
TNBII1MJCEF3	PL_BTL_700_9.09_30/06/25_110J	(10)	717 549	721 173	0,59%	3 624
<b>Total</b>			<b>23 889 336</b>	<b>24 259 928</b>	<b>19,98%</b>	<b>370 593</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>19,95%</b>	

1) Il est à noter que la BTA (BTA 7,2% 13/05/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 018 titres pour un montant de 999 628 dinars au profit de la TSB opérée en date du 12/11/2024 pour une durée de 164 jours avec un taux de 9,49%.

2) Il est à noter que la BTA (BTA 7,2% 13/05/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 221 titres pour un montant de 1 199 292 dinars au profit de la TSB opérée en date du 13/11/2024 pour une durée de 176 jours avec un taux de 9,49%.

3) Il est à noter que la BTA (BTA 8% 18/11/2030) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 309 titres pour un montant de 1 199 908 dinars au profit de la TSB opérée en date du 05/11/2024 pour une durée de 184 jours avec un taux de 9,49%.

4) Il est à noter que la BTA (BTA 7,2% 13/05/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 326 titres pour un montant de 1 299 440 dinars au profit de la TSB opérée en date du 05/11/2024 pour une durée de 156 jours avec un taux de 9,49%.

5) ) Il est à noter que la BTA (BTA 9,9% 12/2034) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 976 titres pour un montant de 2 999 237 dinars au profit de la BNA opérée en date du 09/01/2025 pour une durée de 99 jours avec un taux de 8,65%.

6) ) Il est à noter que la BTA (BTA 9,9% 26 décembre 2034) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 487 titres pour un montant de 499 474 dinars au profit de la BNA opérée en date du 24/03/2025 pour une durée de 98 jours avec un taux de 7,99%.

7) ) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2024 T4 CC TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 10 000 000 titres pour un montant de 1 014 968 dinars au profit de la BTL opérée en date du 09/01/2025 pour une durée de 330 jours avec un taux de 9,30%.

8) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T3 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 12 500 titres pour un montant de 1 302 314 dinars au profit de la BTL opérée en date du 07/03/2025 pour une durée de 175 jours avec un taux de 9,09%.

9) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T4 CB TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 4 900 titres pour un montant de 502 557 dinars au profit de la BTL opérée en date du 14/03/2025 pour une durée de 108 jours avec un taux de 9,09%.

10) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2023 T4 CB TF) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 7 000 titres pour un montant de 717 549 dinars au profit de la BTL opérée en date du 12/03/2025 pour une durée de 110 jours avec un taux de 9,09%.

## 5.2. Valeurs mobilières détenues 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 2025 une valeur comptable de **108 799 763 DT** soit **89,47%** du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Certificats de dépôt	Total	% Actif
ETAT	0	4 730 061	0	4 730 061	3,89%
AB	7 581 745 (1)	0	0	7 581 745	6,23%
ABC	1 928 397	0	0	1 928 397	1,59%
AIL	0	0	0	0	0,00%
ATB	346 608	0	0	346 608	0,29%
ATL	7 324 742	0	0	7 324 742	6,02%
ATTIJARI BANK	0	0	0	0	0,00%
ATTIJARI LEASING	0	0	0	0	0,00%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0	0,00%
BH	3 314 919	0	0	3 314 919	2,73%
BIAT	6 448 715	0	0	6 448 715	5,30%
BNA	0	0	495 197	495 197	0,41%
BTE	819 162	0	0	819 162	0,67%
BTK	634 275	0	0	634 275	0,52%
BTL	0	0	11 761 181	11 761 181	9,67%
CIL	154 039	0	0	154 039	0,13%
ENDA	0	0	0	0	0,00%
FCP HELION SEPTIM	0	0	0	0	0,00%
FCP HELION MONEO	0	0	0	0	0,00%
HL	4 517 747	0	0	4 517 747	3,72%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0	0,00%
ML	0	0	0	0	0,00%
SANADETT SICAV	0	0	0	0	0,00%
STB	5 061 479	0	0	5 061 479	4,16%

<b>TSB</b>	0	0	0	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>TL</b>	4 108 148	0	0	<b>4 108 148</b>	<b>3,38%</b>
<b>UIB</b>	1 135 346	0	0	<b>1 135 346</b>	<b>0,93%</b>
<b>EMP NAT</b>	48 438 001	0	0	<b>48 438 001</b>	<b>39,83%</b>
<b>Total</b>	<b>91 813 324</b>	<b>4 730 061</b>	<b>12 256 378</b>	<b>108 799 763</b>	<b>89,47%</b>

(1) Billets de trésorerie émis par le groupe scolaire RENE DESCARTES et avalisé par BTE.

#### NOTE 6: CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 31/03/2025 égale à **9 928DT**, contre **12 441 DT** au 31/03/2024 et se détaille comme suit :

	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	9 928	12 441	11 866
Retenues à la source / B.T.A	0	0	0
<b>Total</b>	<b>9 928</b>	<b>12 441</b>	<b>11 866</b>

#### NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce postes'élève au 31/03/2025 à **121 712DT**, contre **124 109DT** au 31/03/2024 et se détaille comme suit :

	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Rémunération du dépositaire	2 736	2743	11 030
Rémunération du distributeur	118 976	121 366	120 598
<b>Total</b>	<b>121 712</b>	<b>124 109</b>	<b>131 629</b>

#### NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à **82 004DT**, contre **136 230DT** au 31/03/2024 et se détaille comme suit :

	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	17 310	13 914	12 909
Redevances du CMF	10 638	10 274	11 078
Rémunération du PDG	0	2 901	0
Rémunération du personnel	1 738	3 512	0
Loyer	2 179	779	1 909
Etat, taxes et versements assimilés	19 947	53	13 352
Contribution conjoncturelle	0	0	0
Publications et frais divers	6 584	7 901	6 444
Jetons de présence à payer	14 657	24 973	9 479
Dividendes à payer	13 898	4 378	21 270
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-4 947	-1 371	-3 133
Autres crédateurs (publicité)	0	8 653	0
Sommes à régler	0	60 264	0
<b>Total</b>	<b>82 004</b>	<b>136 230</b>	<b>73 308</b>

**NOTE9 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 mars 2025, se détaillent ainsi :

	<b>AU 31/03/2025</b>
<b><u>Capital en début de période</u></b>	
Montant	118 709 276
Nombre de titres	1 097 034
Nombre d'actionnaires	620
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	6 682 506
Nombre de titres émis	66 304
Nombre d'actionnaires nouveaux	28
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	-6 094 219
Nombre de titres rachetés	-60 467
Nombre d'actionnaires sortants	-30
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 008
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	43 321
Frais de négociation de titres	0
<b><u>Capital en fin de période</u></b>	
Montant	119 345 893
Nombre de titres	1 102 871
Nombre d'actionnaires	618

**NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant 01/01/2025 au 31/03/2025 à **1 751 284DT** contre **2012751 DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/01 au 31/03/2025</b>	<b>Période du 01/01 au 31/03/2024</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2024</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>			
- Intérêts	1 691 909	1 946 870	7 423 685
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>			
- Intérêts des BTA et BTZC	59 375	65 880	262 090
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>			
- Dividendes	0	0	82 619
<b>TOTAL</b>	<b>1 751 284</b>	<b>2 012 751</b>	<b>7 768 394</b>

**NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 à **476 942DT** contre **155828DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Intérêts des billets de trésorerie	0	19 413	19 413
Intérêts des comptes à terme	0	0	0
Intérêts des certificats de dépôt	139 678	0	2 862
Intérêts des dépôts à vue	8 904	12 241	64 064
Revenus des opérations de prises en pension	328 360	124 174	841 902
<b>TOTAL</b>	<b>476 942</b>	<b>155 828</b>	<b>928 241</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 à **121 681DT** contre **124108 DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Rémunération du dépositaire	2 705	2 742	11 030
Rémunération du distributeur	118 976	121 366	473 374
<b>TOTAL</b>	<b>121 681</b>	<b>124 108</b>	<b>484 404</b>

**NOTE 13 :AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 à **48 199DT** contre **63213DT** pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Honoraires du commissaire aux comptes	4 401	9 100	33 200
Redevances du CMF	29 743	30 341	118 341
Rémunération du PDG	0	2 901	9 236
Rémunération du personnel	1 738	3 512	8 411
Etat, taxes et versements assimilés	4 343	3 284	19 250
Loyer	269	374	1 504
Contribution sociale de solidarité	400	400	3 131
Publications et frais divers	370	1 467	7 537
Jetons de présence	5 178	4 973	9 479
Maintenance logiciel BFI	1 756	1 780	7 160
Divers publicité (compagne)	0	4 986	0
Autres services extérieurs	0	0	0
Autres	0	96	96
<b>TOTAL</b>	<b>48 199</b>	<b>63 213</b>	<b>217 344</b>

## **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 11000 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.