

## **SICAV ENTREPRISE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE SA, qui comprennent le bilan au 30 juin 2015 faisant ressortir un total de 27 763 771 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 245 288 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 27 687 359 dinars pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'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 ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Tunis, le 29 Juillet 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2015**

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>ACTIF</b>				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées	3.1	19 229 670	29 953 045	29 642 753
Titres OPCVM		-	627 577	639 626
		<b>19 229 670</b>	<b>30 580 622</b>	<b>30 282 379</b>
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	4 959 287	4 380 140	3 434 656
Disponibilités	3.3	3 574 814	3 822 566	6 086 817
		<b>8 534 101</b>	<b>8 202 706</b>	<b>9 521 473</b>
<i>Créances d'exploitations</i>				
		-	-	-
<i>Autres actifs</i>				
		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>27 763 771</b>	<b>38 783 328</b>	<b>39 803 852</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	3.4	73 824	100 432	100 510
Autres créditeurs divers	3.5	2 588	3 629	13 721
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>76 412</b>	<b>104 061</b>	<b>114 231</b>
Capital	3.6	27 217 492	38 020 592	38 370 225
<b>Sommes distribuables</b>		<b>469 867</b>	<b>658 675</b>	<b>1 319 396</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		98	303	305
Sommes distribuables de l'exercice en cours		469 769	658 372	1 319 091
<b>ACTIF NET</b>		<b>27 687 359</b>	<b>38 679 267</b>	<b>39 689 621</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>27 763 771</b>	<b>38 783 328</b>	<b>39 803 852</b>

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015 AU 30 JUIN 2015

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		278 181	625 999	378 170	759 068	1 480 301
Dividendes	4.1	0	0	23 226	23 226	23 226
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	277 893	625 711	354 944	735 563	1 456 182
Autres revenus		288	288	0	279	893
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	52 630	120 866	79 253	165 736	327 882
<i>Total des revenus des placements</i>		330 811	746 865	457 423	924 804	1 808 183
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<73 824>	<166 851>	<100 432>	<206 118>	<405 942>
<b>Revenu net des placements</b>		256 987	580 014	356 991	718 686	1 402 241
Autres produits		0	0	0	0	0
Autres charges	4.5	<8 466>	<20 528>	<11 329>	<23 266>	<47 328>
<b>Résultat d'exploitation</b>		248 521	559 486	345 662	695 420	1 354 913
Régularisation du résultat d'exploitation		<58 463>	<89 717>	<15 095>	<37 048>	<35 822>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		190 058	469 769	330 567	658 372	1 319 091
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		58 463	89 717	15 095	37 048	35 822
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		441	<1 451>	<17 313>	<10 639>	1 406
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<3 671>	1 872	4 759	9 233	10 607
Frais de négociation de titres		<3>	<3>	<189>	<325>	<325>
<b>Résultat net de la période</b>		245 288	559 904	332 919	693 689	1 366 601

SICAV ENTREPRISE SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015 AU 30 JUIN 2015

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/04/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 30/06/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>245 288</b>	<b>559 904</b>	<b>332 919</b>	<b>693 689</b>	<b>1 366 601</b>
Résultat d'exploitation	248 521	559 486	345 662	695 420	1 354 913
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	441	<1 451>	<17 313>	<10 639>	1 406
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<3 671>	1 872	4 759	9 233	10 607
Frais de négociation de titres	<3>	<3>	<189>	<325>	<325>
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>&lt;820 274&gt;</b>	<b>&lt;820 274&gt;</b>	<b>&lt;1 399 688&gt;</b>	<b>&lt;1 399 688&gt;</b>	<b>&lt;1 399 688&gt;</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>&lt;5 800 485&gt;</b>	<b>&lt;11 741 892&gt;</b>	<b>&lt;577 565&gt;</b>	<b>&lt;5 435 860&gt;</b>	<b>&lt;5 098 418&gt;</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>16 095 146</b>	<b>23 448 779</b>	<b>13 927 357</b>	<b>22 190 466</b>	<b>40 919 710</b>
Capital	15 625 828	22 706 032	13 374 465	21 343 492	39 620 031
Régularisation des sommes non distribuables	458	978	2 037	2 890	5 986
Régularisation des sommes distribuables	468 860	741 769	550 855	844 084	1 293 693
<b>Rachats</b>	<b>&lt;21 895 631&gt;</b>	<b>&lt;35 190 671&gt;</b>	<b>&lt;14 504 922&gt;</b>	<b>&lt;27 626 326&gt;</b>	<b>&lt;46 018 128&gt;</b>
Capital	<21 064 856>	<33 858 278>	<14 089 036>	<26 742 945>	<44 683 198>
Régularisation des sommes non distribuables	<882>	<1 883>	<973>	<2 234>	<5 403>
Régularisation des sommes distribuables	<829 893>	<1 330 510>	<414 913>	<881 147>	<1 329 527>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>&lt;6 375 471&gt;</b>	<b>&lt;12 002 262&gt;</b>	<b>&lt;1 644 334&gt;</b>	<b>&lt;6 141 859&gt;</b>	<b>&lt;5 131 505&gt;</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	34 062 830	39 689 621	40 323 601	44 821 126	44 821 126
En fin de période	27 687 359	27 687 359	38 679 267	38 679 267	39 689 621
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	321 819	378 120	381 849	428 031	428 031
En fin de période	268 220	268 220	374 805	374 805	378 120
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,226</b>	<b>103,226</b>	<b>103,198</b>	<b>103,198</b>	<b>104,966</b>
<b>Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,30%</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,29%</b>	<b>3,38%</b>	<b>3,36%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtés au 30 JUIN 2015**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 janvier 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%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2015 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**2.1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture. La différence par rapport au prix de

remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

### **2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **2.4 Cession des placements**

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

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

### **2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

### **2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

### **3 – NOTES SUR LE BILAN**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2015 se détaille comme suit:

	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b>Emprunt National</b>				
EMPRUNT NAT CAT B	1 000	97 000	97 603	0,35%
<b><i>Total Emprunt National</i></b>		<b><i>97 000</i></b>	<b><i>97 603</i></b>	<b><i>0,35%</i></b>
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	195 000	196 223	0,71%
AIL 2011/1	10 000	200 000	201 609	0,73%
AIL 2012/1 F	5 000	200 000	201 233	0,72%
AIL 2013-1 TF	5 000	300 000	301 423	1,09%
AIL 2014-1 TF	5 000	500 000	526 800	1,90%
AMEN BANK 2006	11 880	237 601	242 238	0,87%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	146 640	152 229	0,55%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	280 000	290 407	1,05%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	80 000	83 145	0,30%
AMEN BANK SUB.2014-C	3 000	300 000	305 993	1,10%
ATB 2007/1 A	2 000	40 000	40 179	0,14%
ATB 2007/1 D	2 000	136 000	136 745	0,49%
ATL 2010/2 TV	10 000	600 000	614 030	2,21%
ATL 2011 TF	2 000	160 000	163 025	0,59%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	303 121	1,09%
ATL 2013-2 TF	5 000	500 000	517 990	1,87%
ATL 2014-3 CAT A	5 000	500 000	511 827	1,84%
ATL SUBORDONNE 2008	4 400	352 000	368 904	1,33%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	428 576	437 285	1,58%
BH 2009	5 000	384 500	392 629	1,41%
BH SUBORDONNE 2015 C	13 650	1 365 000	1 372 286	4,94%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 499 511	1 514 560	5,46%
BTE 2010 A	1 500	90 000	93 150	0,34%
BTE 2010 B	3 500	280 000	290 304	1,05%
BTK 2009 CAT.D	1 500	112 500	114 303	0,41%
BTK 2012/1 B	10 000	714 300	736 788	2,65%
CIL 2010/1	7 500	150 000	155 799	0,56%
CIL 2010/2	4 000	80 000	82 262	0,30%
CIL 2011/1 TF	4 000	80 000	81 312	0,29%
CIL 2011/1 TV	9 000	180 000	182 981	0,66%
CIL 2012/1 TF	4 000	160 000	161 952	0,58%

CIL 2014/1	5 000	500 000	527 695	1,90%
CIL 2014/2	5 000	500 000	512 660	1,85%
SIHM 2008	2000	40 000	41 638	0,15%
STB 2008/2	3 000	187 500	191 053	0,69%
TL 2010/2	6 000	120 000	123 195	0,44%
TL 2011/3 F	9 000	360 000	367 062	1,32%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	675 461	2,43%
TL 2012/1 B TF	2 800	224 000	225 010	0,81%
TL 2013-1 CAT B TF	5 000	500 000	521 532	1,88%
TL SUB 2010 TV	4 000	80 000	81 272	0,29%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	321 000	323 947	1,17%
TUNISIE FACTORING 20	10 000	1 000 000	1 027 818	3,70%
UIB 2009/1 TR B	5 000	333 250	347 275	1,25%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 125 000	1 175 348	4,23%
UIB 2011/1 TR B	4 000	340 000	354 507	1,28%
UIB 2011/2	6 000	342 780	349 518	1,26%

---

<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>17 185 158</b>	<b>17 617 723</b>	<b>63,46%</b>
--------------------------------------	--	-------------------	-------------------	---------------

---

**FCC BIAT**

FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	198 531	199 875	0,72%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	131 393	132 213	0,48%

---

<b>Total FCC BIAT</b>		<b>329 924</b>	<b>332 088</b>	<b>1,20%</b>
-----------------------	--	----------------	----------------	--------------

---

**Bons du trésor assimilables**

BTA MARS 2019 5.50%	60	59 279	60 089	0,22%
BTA 12/02/2020 5.50%	200	193 364	196 716	0,71%
BTA 12/02/2020 5.50%	300	290 046	295 073	1,06%
BTA 13/01/2021 5,50%	500	482 583	495 564	1,78%
BTA 13/01/2021 5,50%	100	96 517	99 113	0,36%

---

<b>Total Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 121 789</b>	<b>1 146 555</b>	<b>4,14%</b>
--	--	------------------	------------------	--------------

---

**Bons du trésor Zéro Coupon**

BTZC OCT 2016	40	28 532	35 701	0,13%
---------------	----	--------	--------	-------

---

<b>Total Bons du trésor Zéro Coupon</b>		<b>28 532</b>	<b>35 701</b>	<b>0,13%</b>
---	--	---------------	---------------	--------------

---

<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>18 762 403</b>	<b>19 229 670</b>	<b>69,27%</b>
--	--	-------------------	-------------------	---------------

---

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>				
AMEN BANK au 18/09/2015	500 000	471 209	493 768	1,78%
AMEN BANK au 02/07/2015	500 000	499 532	499 953	1,80%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>970 741</b>	<b>993 721</b>	<b>3,58%</b>
BTK au 11/08/2015	1 000 000	989 303	993 734	3,58%
BTK au 18/08/2015	500 000	494 651	496 333	1,79%
<b>Total émetteur BTKD</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 483 954</b>	<b>1 490 067</b>	<b>5,37%</b>
TUNISIE FACTORING au 23/07/2015	1 000 000	995 512	996 709	3,59%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>1 000 000</b>	<b>995 512</b>	<b>996 709</b>	<b>3,59%</b>
MODERN LEASING au 29/09/2015	1 500 000	1 478 319	1 478 790	5,33%
<b>Total émetteur MODERN LEASING</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 478 319</b>	<b>1 478 790</b>	<b>5,33%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>5 000 000</b>	<b>4 928 526</b>	<b>4 959 287</b>	<b>17,86%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	3 487 687	3 307 064	5 317 917
Liquidation émissions/rachats	56 666	987	9 026
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	24 956	26 811	30 172
Amen Bank Pasteur	7 101	8 978	76 528
Amen Bank Med V	3 158	284 088	459 208
Achat souscription a régler	38	-	-
Vente titres à encaisser	199	-	-
Compte à terme Amen Bank Pasteur	-	200 000	200 000
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 4 991 >	< 5 362 >	< 6 034 >
	<u>3 574 814</u>	<u>3 822 566</u>	<u>6 086 817</u>

### **3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Frais de gestion à payer	73 824	100 432	100 510
	<u>73 824</u>	<u>100 432</u>	<u>100 510</u>

### **3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevances CMF à Payer	2 166	3 262	3 337
TCL à payer	240	367	388
Intérêts intercalaires perçus	182	-	9 996
	<u>2 588</u>	<u>3 629</u>	<u>13 721</u>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1er janvier 2015**

Montant	38 370 225
Nombre de titres	378 120
Nombre d'actionnaires	244

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	22 706 032
Nombre de titres	233 857
Nombre d'actionnaires entrants	22

#### **Rachats effectués**

Montant	33 858 278
Nombre de titres	343 757
Nombre d'actionnaires sortants	41

#### **Autres mouvements**

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	< 1 451 >
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	1 872
Frais de négociation de titres	< 3 >
Régularisations des sommes non distribuables	< 905 >

#### **Capital au 30 juin 2015**

Montant	<b>27 217 492</b>
Nombre de titres	268 220
Nombre d'actionnaires	225

#### 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2014</u>
Dividendes UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	23 226	23 226	23 226
Dividendes SICAV AXIS TRESORERIE	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23 226</u>	<u>23 226</u>	<u>23 226</u>

##### 4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Exercice clos</u> <u>au 31/12/2014</u>
Intérêts sur obligations et FCC	238 851	495 532	240 437	491 537	984 000
Intérêts sur BTA	20 236	81 531	85 746	187 266	355 853
Intérêts sur BTZC	18 806	48 648	28 761	56 760	116 329
	<u>277 893</u>	<u>625 711</u>	<u>354 944</u>	<u>735 563</u>	<u>1 456 182</u>

##### 4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/04/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Période</u> <u>du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>30/06/2014</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2014</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	14 204	48 230	41 415	80 848	164 407
Intérêts sur certificats de dépôt	17 693	29 958	13 967	38 473	75 047
Intérêts sur dépôt à vue	20 733	42 678	23 871	46 415	88 428
	<u>52 630</u>	<u>120 866</u>	<u>79 253</u>	<u>165 736</u>	<u>327 882</u>

#### **4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2015</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2015</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2014</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2014</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2014</u></b>
Rémunération du gestionnaire	73 824	166 851	100 432	206 118	405 942
	<b><u>73 824</u></b>	<b><u>166 851</u></b>	<b><u>100 432</u></b>	<b><u>206 118</u></b>	<b><u>405 942</u></b>

#### **4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2015</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2015</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/04/2014</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2014</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2014</u></b>
Redevance CMF	7 382	16 685	10 044	20 612	40 594
TCL	898	3 253	1 141	2 339	4 554
Autres Retenues	186	590	144	315	2 180
	<b><u>8 466</u></b>	<b><u>20 528</u></b>	<b><u>11 329</u></b>	<b><u>23 266</u></b>	<b><u>47 328</u></b>

#### **5 – Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre : de conserver les titres et les fonds de la société, d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.