

# SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2015 faisant ressortir un total de 25 340 081 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 231 486 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 25 270 506 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 septembre 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 30 octobre 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

Montants exprimés en dinars

|   | Note       | 30/09/2015        | 30/09/2014        | 31/12/2014        |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                   |                   |                   |
| <b><u>Portefeuille-titres</u></b>                     |            |                   |                   |                   |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 18 558 447        | 29 655 308        | 29 642 753        |
| Titres OPCVM  |            | -                 | 633 467           | 639 626           |
|   | <b>3.1</b> | <b>18 558 447</b> | <b>30 288 775</b> | <b>30 282 379</b> |
| <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b> |            |                   |                   |                   |
| Placements monétaires                                 | <b>3.2</b> | 1 809 612         | 5 380 233         | 3 434 656         |
| Disponibilités  | <b>3.3</b> | 4 972 022         | 5 218 429         | 6 086 817         |
|   |            | <b>6 781 634</b>  | <b>10 598 662</b> | <b>9 521 473</b>  |
| <b><u>Créances d'exploitations</u></b>                |            | -                 | -                 | -                 |
| <b><u>Autres actifs</u></b>                           |            | -                 | -                 | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>25 340 081</b> | <b>40 887 437</b> | <b>39 803 852</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                   |                   |                   |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.4</b> | 66 921            | 99 315            | 100 510           |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.5</b> | 2 654             | 3 612             | 13 721            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>69 575</b>     | <b>102 927</b>    | <b>114 231</b>    |
| Capital   | <b>3.6</b> | 24 625 630        | 39 765 059        | 38 370 225        |
| <b>Sommes distribuables</b>                           |            | <b>644 876</b>    | <b>1 019 451</b>  | <b>1 319 396</b>  |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs         |            | 87                | 316               | 305               |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours           |            | 644 789           | 1 019 135         | 1 319 091         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>25 270 506</b> | <b>40 784 510</b> | <b>39 689 621</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>25 340 081</b> | <b>40 887 437</b> | <b>39 803 852</b> |

ETAT DE RESULTAT

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

(Montants exprimés en dinars )

|  | Note | Du<br>01/07/201<br>5 au<br>30/09/201<br>5 | Du<br>01/01/2015<br>au<br>30/09/2015 | Du<br>01/07/2014<br>au<br>30/09/2014 | Du<br>01/01/2014<br>au<br>30/09/2014 | Du<br>01/01/2014<br>au<br>31/12/2014 |
|--|------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                      |      | 237 104                                   | 863 103                              | 355 743                              | 1 114 811                            | 1 480 301                            |
| Dividendes   | 4.1  | -   | -                                    | -                                    | 23 226                               | 23 226                               |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 237 104                                   | 862 815                              | 355 416                              | 1 090 979                            | 1 456 182                            |
| Autres revenus   |      | -   | 288                                  | 327                                  | 606                                  | 893                                  |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                   | 4.3  | 68 766                                    | 189 632                              | 75 586                               | 241 322                              | 327 882                              |
| <b>Total des revenus des placements</b>                    |      | 305 870                                   | 1 052 735                            | 431 329                              | 1 356 133                            | 1 808 183                            |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                   | 4.4  | <66 920>                                  | <233 771>                            | <99 314>                             | <305 432>                            | <405 942>                            |
| <b>Revenu net des placements</b>                           |      | 238 950                                   | 818 964                              | 332 015                              | 1 050 701                            | 1 402 241                            |
| Autres produits  |      | -   | -                                    | -                                    | -                                    | -                                    |
| Autres charges   | 4.5  | <7 569>                                   | <28 097>                             | <11 307>                             | <34 573>                             | <47 328>                             |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |      | 231 381                                   | 790 867                              | 320 708                              | 1 016 128                            | 1 354 913                            |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | <56 361>                                  | <146 078>                            | 40 055                               | 3 007                                | <35 822>                             |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                  |      | 175 020                                   | 644 789                              | 360 763                              | 1 019 135                            | 1 319 091                            |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | 56 361                                    | 146 078                              | <40 055>                             | <3 007>                              | 35 822                               |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 105                                       | <1 346>                              | 5 888                                | <4 751>                              | 1 406                                |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | -   | 1 872                                | -                                    | 9 233                                | 10 607                               |
| Frais de négociation de titres                             |      | -   | <3>                                  | -                                    | <325>                                | <325>                                |
| <b>Résultat net de la période</b>                          |      | 231 486                                   | 791 390                              | 326 596                              | 1 020 285                            | 1 366 601                            |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015 AU 30 SEPTEMBRE 2015  
 (Montants exprimés en dinars )

| Notes   | Du 01/07/2015<br>au 30/09/2015 | Du 01/01/2015<br>au 30/09/2015 | Du 01/07/2014<br>au 30/09/2014 | Du 01/01/2014<br>au 30/09/2014 | Du 01/01/2014<br>au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>231 486</b>                 | <b>791 390</b>                 | <b>326 596</b>                 | <b>1 020 285</b>               | <b>1 366 601</b>               |
| Résultat d'exploitation   | 231 381                        | 790 867                        | 320 708                        | 1 016 128                      | 1 354 913                      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 105                            | <1 346>                        | 5 888                          | <4 751>                        | 1 406                          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | -                              | 1 872                          | -                              | 9 233                          | 10 607                         |
| Frais de négociation de titres  | -                              | <3>                            | -                              | <325>                          | <325>                          |
| <b>Distributions de dividendes</b>                                      | <b>-</b>                       | <b>&lt;820 274&gt;</b>         | <b>-</b>                       | <b>&lt;1 399 688&gt;</b>       | <b>&lt;1 399 688&gt;</b>       |
| <b>Transactions sur le capital</b>                                      | <b>&lt;2 648 339&gt;</b>       | <b>&lt;14 390 231&gt;</b>      | <b>1 778 647</b>               | <b>&lt;3 657 213&gt;</b>       | <b>&lt;5 098 418&gt;</b>       |
| <b>Souscriptions</b>  | <b>28 099 921</b>              | <b>51 548 700</b>              | <b>11 577 701</b>              | <b>33 768 167</b>              | <b>40 919 710</b>              |
| Capital   | 27 465 474                     | 50 171 506                     | 11 338 689                     | 32 682 181                     | 39 620 031                     |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | <416>                          | 562                            | 1 459                          | 4 349                          | 5 986                          |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 634 863                        | 1 376 632                      | 237 553                        | 1 081 637                      | 1 293 693                      |
| <b>Rachats</b>  | <b>&lt;30 748 260&gt;</b>      | <b>&lt;65 938 931&gt;</b>      | <b>&lt;9 799 054&gt;</b>       | <b>&lt;37 425 380&gt;</b>      | <b>&lt;46 018 128&gt;</b>      |
| Capital   | <30 057 483>                   | <63 915 761>                   | <9 600 245>                    | <36 343 190>                   | <44 683 198>                   |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | 458                            | <1 425>                        | <1 324>                        | <3 558>                        | <5 403>                        |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | <691 235>                      | <2 021 745>                    | <197 485>                      | <1 078 632>                    | <1 329 527>                    |
| <b>Variation de l'actif net</b>   | <b>&lt;2 416 853&gt;</b>       | <b>&lt;14 419 115&gt;</b>      | <b>2 105 243</b>               | <b>&lt;4 036 616&gt;</b>       | <b>&lt;5 131 505&gt;</b>       |
| <b>Actif net</b>  |                                |                                |                                |                                |                                |
| En début de période   | 27 687 359                     | 39 689 621                     | 38 679 267                     | 44 821 126                     | 44 821 126                     |
| En fin de période   | 25 270 506                     | 25 270 506                     | 40 784 510                     | 40 784 510                     | 39 689 621                     |
| <b>Nombre d'actions</b>   |                                |                                |                                |                                |                                |
| En début de période   | 268 220                        | 378 120                        | 374 805                        | 428 031                        | 428 031                        |
| En fin de période   | 242 677                        | 242 677                        | 391 942                        | 391 942                        | 378 120                        |
| <b>Valeur liquidative</b>   | <b>104,132</b>                 | <b>104,132</b>                 | <b>104,058</b>                 | <b>104,058</b>                 | <b>104,966</b>                 |
| <b>Taux de rendement annualisé</b>                                      | <b>3,48%</b>                   | <b>3,38%</b>                   | <b>3,30%</b>                   | <b>3,34%</b>                   | <b>3,36%</b>                   |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
Arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2015

**(Montants exprimés en dinars)**

**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 septembre 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 septembre 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 distribuée. 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'arrêté 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 distribuée. 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 septembre 2015 se détaille comme suit:

|   | <u>Nombre<br/>de titres</u> | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Valeur<br/>actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b> |                             |                               |                            |                |
| <b>Emprunt National</b>                         |                             |                               |                            |                |
| EMPRUNT NAT CAT B                               | 1 000                       | 97 000                        | 98 951                     | 0,39%          |
| <b><i>Total Emprunt National</i></b>            |                             | <b>97 000</b>                 | <b>98 951</b>              | <b>0,39%</b>   |
| <b>Obligations de sociétés</b>                  |                             |                               |                            |                |
| AB SUBORDONNE 08 B                              | 3 000                       | 195 000                       | 198 968                    | 0,79%          |
| AIL 2011/1                                      | 10 000                      | 200 000                       | 203 921                    | 0,80%          |
| AIL 2012/1 F                                    | 5 000                       | 200 000                       | 203 646                    | 0,80%          |
| AIL 2013-1 TF                                   | 5 000                       | 300 000                       | 305 646                    | 1,21%          |
| AIL 2014-1 TF                                   | 5 000                       | 400 000                       | 403 957                    | 1,59%          |
| AMEN BANK 2006                                  | 11 880                      | 237 601                       | 245 001                    | 0,97%          |
| AMEN BANK SUB 2010                              | 2 000                       | 133 300                       | 133 806                    | 0,53%          |
| AMEN BANK SUB 2011-1                            | 4 000                       | 240 000                       | 240 160                    | 0,95%          |
| AMEN BANK SUB 2012 A                            | 1 000                       | 70 000                        | 70 134                     | 0,28%          |
| AMEN BANK SUB.2014-C                            | 3 000                       | 300 000                       | 310 439                    | 1,23%          |
| ATB 2007/1 A                                    | 2 000                       | 40 000                        | 40 623                     | 0,16%          |
| ATB 2007/1 D                                    | 2 000                       | 136 000                       | 138 598                    | 0,55%          |
| ATL 2010/2 TV                                   | 10 000                      | 600 000                       | 621 012                    | 2,45%          |
| ATL 2011 TF                                     | 2 000                       | 160 000                       | 165 041                    | 0,65%          |
| ATL 2013-1 TF                                   | 3 000                       | 300 000                       | 307 224                    | 1,21%          |
| ATL 2013-2 TF                                   | 5 000                       | 500 000                       | 525 249                    | 2,07%          |
| ATL 2014-3 CAT A                                | 5 000                       | 500 000                       | 519 489                    | 2,05%          |
| ATL SUBORDONNE 2008                             | 4 400                       | 264 000                       | 265 616                    | 1,05%          |
| ATTIJARI BANK 2010                              | 10 000                      | 428 576                       | 441 916                    | 1,74%          |
| BH 2009   | 5 000                       | 384 500                       | 396 738                    | 1,57%          |
| BH SUBORDONNE 2015 CAT.A TF                     | 13 650                      | 1 365 000                     | 1 392 599                  | 5,50%          |
| BNA SUBORDONNE 2009                             | 25 000                      | 1 499 511                     | 1 530 849                  | 6,04%          |
| BTE 2010 A                                      | 1 500                       | 75 000                        | 75 125                     | 0,30%          |
| BTE 2010 B                                      | 3 500                       | 262 500                       | 262 970                    | 1,04%          |
| BTK 2009 CAT.D                                  | 1 500                       | 112 500                       | 115 630                    | 0,46%          |
| BTK 2012/1 B                                    | 10 000                      | 714 300                       | 745 862                    | 2,94%          |
| CIL 2010/2                                      | 4 000                       | 80 000                        | 83 244                     | 0,33%          |
| CIL 2011/1 TF                                   | 4 000                       | 80 000                        | 82 199                     | 0,32%          |
| CIL 2011/1 TV                                   | 9 000                       | 180 000                       | 184 984                    | 0,73%          |
| CIL 2012/1 TF                                   | 4 000                       | 160 000                       | 163 882                    | 0,65%          |



|                      |        |           |           |       |
|----------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| CIL 2014/1           | 5 000  | 400 000   | 404 910   | 1,60% |
| CIL 2014/2           | 5 000  | 500 000   | 520 322   | 2,05% |
| SIHM 2008 (i)        | 2000   | 40 000    | 42 155    | 0,17% |
| STB 2008/2           | 3 000  | 187 500   | 193 511   | 0,76% |
| TL 2010/2            | 6 000  | 120 000   | 124 660   | 0,49% |
| TL 2011/3 F          | 9 000  | 360 000   | 371 309   | 1,47% |
| TL 2012/1 B TF       | 2 800  | 224 000   | 227 825   | 0,90% |
| TL 2012-2 B          | 6 600  | 660 000   | 683 979   | 2,70% |
| TL 2013-1 CAT B TF   | 5 000  | 500 000   | 528 841   | 2,09% |
| TL SUB 2010 TV       | 4 000  | 80 000    | 82 220    | 0,32% |
| TL SUBORDONNE 2013   | 5 350  | 321 000   | 328 465   | 1,30% |
| TUNISIE FACTORING 20 | 10 000 | 1 000 000 | 1 043 143 | 4,12% |
| UIB 2009/1 TR B      | 5 000  | 299 900   | 302 641   | 1,19% |
| UIB 2009/1 TR C      | 15 000 | 1 050 000 | 1 060 204 | 4,18% |
| UIB 2011/1 TR B      | 4 000  | 320 000   | 321 586   | 1,27% |
| UIB 2011/2           | 6 000  | 342 780   | 353 597   | 1,40% |

---

|                                      |  |                   |                   |               |
|--------------------------------------|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Total Obligations de sociétés</b> |  | <b>16 522 968</b> | <b>16 963 896</b> | <b>66,95%</b> |
|--------------------------------------|--|-------------------|-------------------|---------------|

---

#### **FCC BIAT**

|                        |     |         |         |       |
|------------------------|-----|---------|---------|-------|
| FCC BIAT CREDIMMO 2 P3 | 200 | 181 262 | 182 484 | 0,72% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1    | 400 | 116 585 | 117 310 | 0,46% |

---

|                       |  |                |                |              |
|-----------------------|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Total FCC BIAT</b> |  | <b>297 847</b> | <b>299 794</b> | <b>1,18%</b> |
|-----------------------|--|----------------|----------------|--------------|

---

#### **Bons du trésor assimilables**

|                      |     |         |         |       |
|----------------------|-----|---------|---------|-------|
| BTA 11/03/2019 5.50% | 60  | 59 279  | 60 754  | 0,24% |
| BTA 12/02/2020 5.50% | 500 | 483 410 | 497 334 | 1,96% |
| BTA 13/01/2021 5,50% | 600 | 579 100 | 601 633 | 2,37% |

---

|  |  |                  |                  |              |
|--|--|------------------|------------------|--------------|
| <b>Total Bons du trésor assimilables</b> |  | <b>1 121 789</b> | <b>1 159 721</b> | <b>4,58%</b> |
|--|--|------------------|------------------|--------------|

---

#### **Bons du trésor Zéro Coupon**

|               |    |        |        |       |
|---------------|----|--------|--------|-------|
| BTZC OCT 2016 | 40 | 28 532 | 36 085 | 0,14% |
|---------------|----|--------|--------|-------|

---

|   |  |               |               |              |
|---|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>Total Bons du trésor Zéro Coupon</b> |  | <b>28 532</b> | <b>36 085</b> | <b>0,14%</b> |
|---|--|---------------|---------------|--------------|

---



---

|  |  |                   |                   |               |
|--|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>Total obligations et valeurs assimilées</b> |  | <b>18 068 136</b> | <b>18 558 447</b> | <b>73,24%</b> |
|--|--|-------------------|-------------------|---------------|

---

(i) Il est à noter que l'échéance du 12 septembre 2015 de l'emprunt obligataire SIHM 2008 a été reportée à deux reprises au 12 octobre 2015 et au 12 novembre 2015. Ces décisions ont été publiées respectivement aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier du 11 septembre 2015 et du 9 octobre 2015.

Les montants non payés à l'échéance du 12 septembre 2015, donneront lieu à un règlement d'intérêts au taux d'émission de l'emprunt, soit 6,4%.

### 3.2 Placements monétaires :

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

|   | <u>Valeur<br/>Nominale</u> | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Valeur<br/>actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|---|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b><u>Certificats de dépôt</u></b>        |                            |                               |                            |                |
| BTK au 30/10/2015                         | 1 000 000                  | 994 834                       | 996 254                    | 3,93%          |
| BTK au 06/11/2015                         | 500 000                    | 497 417                       | 497 675                    | 1,96%          |
| <b>Total émetteur BTK</b>                 | <b>1 500 000</b>           | <b>1 492 251</b>              | <b>1 493 929</b>           | <b>5,90%</b>   |
| <b>Total Certificats de dépôt</b>         | <b>1 500 000</b>           | <b>1 492 251</b>              | <b>1 493 929</b>           | <b>5,90%</b>   |
| <b><u>Bon de trésor à court terme</u></b> |                            |                               |                            |                |
| BTC au 27/10/2015                         | 317 000                    | 314 983                       | 315 683                    | 1,25%          |
| <b>Total BTC</b>                          | <b>317 000</b>             | <b>314 983</b>                | <b>315 683</b>             | <b>1,25%</b>   |
| <b>Total placements monétaires</b>        | <b>1 817 000</b>           | <b>1 807 234</b>              | <b>1 809 612</b>           | <b>7,14%</b>   |

### 3.3 Disponibilités :

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

|  | <u>30/09/2015</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Amen Bank Pasteur  | 3 151 798         | 88 787            | 76 528            |
| Amen Bank Med V  | 1 795 069         | 47 660            | 459 208           |
| Dépôt à vue Amen Bank Pasteur                                  | 76 042            | 4 963 475         | 5 317 917         |
| Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme              | 19 904            | 28 974            | 30 172            |
| Achat souscription a régler                                    | 37                | -                 | -                 |
| Compte à terme Amen Bank Pasteur                               | -                 | 200 000           | 200 000           |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme | < 3 981 >         | < 5 795 >         | < 6 034 >         |
| Liquidation émissions/rachats                                  | < 66 847 >        | < 104 672 >       | 9 026             |
|  | <u>4 972 022</u>  | <u>5 218 429</u>  | <u>6 086 817</u>  |

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

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

|                          | <u>30/09/2015</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2014</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de gestion à payer | 66 921            | 99 315            | 100 510           |
|                          | <u>66 921</u>     | <u>99 315</u>     | <u>100 510</u>    |

### **3.5 Autres créiteurs divers :**

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

|                               | <b><u>30/09/2015</u></b> | <b><u>30/09/2014</u></b> | <b><u>31/12/2014</u></b> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevances CMF à Payer        | 2 214                    | 3 259                    | 3 337                    |
| TCL à payer                   | 245                      | 353                      | 388                      |
| Intérêts intercalaires perçus | 195                      | -                        | 9 996                    |
|                               | <b><u>2 654</u></b>      | <b><u>3 612</u></b>      | <b><u>13 721</u></b>     |

### **3.6 Capital :**

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

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2015**

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

#### **Souscriptions réalisées**

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 50 171 506 |
| Nombre de titres               | 504 516    |
| Nombre d'actionnaires entrants | 24         |

#### **Rachats effectués**

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 63 915 761 |
| Nombre de titres               | 639 959    |
| Nombre d'actionnaires sortants | 49         |

#### **Autres mouvements**

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | < 1 346 > |
| Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres        | 1 872     |
| Frais de négociation de titres                             | < 3 >     |
| Régularisations des sommes non distribuables               | < 863 >   |

#### **Capital au 30 septembre 2015**

|                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| Montant               | <b>24 625 630</b> |
| Nombre de titres      | 242 677           |
| Nombre d'actionnaires | 219               |

#### 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 septembre 2015 se détaille comme suit :

|   | <u>Période du</u><br><u>01/07/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/07/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos au</u><br><u>31/12/2014</u> |
|---|--|--|--|--|--|
| Dividendes UNIVERS<br>OBLIGATIONS SICAV | -  | -  | -  | 23 226   | 23 226   |
| Dividendes SICAV AXIS<br>TRESORERIE     | -  | -  | -  | -  | -  |
|   | <u>-</u>   | <u>-</u>   | <u>-</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 septembre 2015 se détaille comme suit :

|                                 | <u>Période du</u><br><u>01/07/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/07/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos au</u><br><u>31/12/2014</u> |
|---------------------------------|--|--|--|--|--|
| Intérêts sur obligations et FCC | 223 774  | 719 306  | 197 640  | 689 177  | 984 000  |
| Intérêts sur BTA                | 12 945   | 94 476   | 128 231  | 315 497  | 355 853  |
| Intérêts sur BTZC               | 385  | 49 033   | 29 545   | 86 305   | 116 329  |
|                                 | <u>237 104</u>   | <u>862 815</u>   | <u>355 416</u>   | <u>1 090 979</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 septembre 2015 se détaille comme suit :

|                                    | <u>Période du</u><br><u>01/07/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/07/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos au</u><br><u>31/12/2014</u> |
|------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Intérêts sur billets de trésorerie | -  | 48 230   | 36 161   | 117 009  | 164 407  |
| Intérêts sur certificats de dépôt  | 52 031   | 81 989   | 18 740   | 57 213   | 75 047   |
| Intérêts sur dépôt à vue           | 16 036   | 58 714   | 20 685   | 67 100   | 88 428   |
| Intérêts sur BTC                   | 699  | 699  | -  | -  | -  |
|                                    | <u>68 766</u>  | <u>189 632</u>   | <u>75 586</u>  | <u>241 322</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 septembre 2015 se détaille comme suit :

|                              | <u>Période du</u><br><u>01/07/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/07/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos au</u><br><u>31/12/2014</u> |
|------------------------------|--|--|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 66 920   | 233 771  | 99 314   | 305 432  | 405 942  |
|                              | <b>66 920</b>  | <b>233 771</b>   | <b>99 314</b>  | <b>305 432</b>   | <b>405 942</b>   |

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

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

|                 | <u>Période du</u><br><u>01/07/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2015</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2015</u> | <u>Période du</u><br><u>01/07/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Période du</u><br><u>01/01/2014</u><br><u>au</u><br><u>30/09/2014</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos au</u><br><u>31/12/2014</u> |
|-----------------|--|--|--|--|--|
| Redevance CMF   | 6 692  | 23 377   | 9 931  | 30 543   | 40 594   |
| TCL             | 764  | 4 017  | 1 078  | 3 417  | 4 554  |
| Autres Retenues | 113  | 703  | 298  | 613  | 2 180  |
|                 | <b>7 569</b>   | <b>28 097</b>  | <b>11 307</b>  | <b>34 573</b>  | <b>47 328</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.

