

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

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 31 mars 2016 faisant ressortir un total de 21 994 555 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 214 233 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 21 931 600 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 31 mars 2016, 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 28 Avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :
ECC MAZARS
Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016

Montants exprimés en dinars

	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		17 284 329	24 658 695	17 334 306
Titres OPCVM		-	-	-
	3.1	17 284 329	24 658 695	17 334 306
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 493 122	3 471 961	4 465 200
Disponibilités	3.3	2 217 104	6 030 114	5 207 897
		4 710 226	9 502 075	9 673 097
<u>Créances d'exploitations</u>		-	-	-
<u>Autres actifs</u>		-	-	-
TOTAL ACTIF		21 994 555	34 160 770	27 007 403
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	60 440	93 026	65 310
Autres créditeurs divers	3.5	2 515	4 914	2 927
TOTAL PASSIF		62 955	97 940	68 237
Capital	3.6	21 021 170	32 660 177	26 034 298
Sommes distribuables	3.7	910 430	1 402 653	904 868
Sommes distribuables des exercices antérieurs		730 186	1 122 942	93
Sommes distribuables de l'exercice encours		180 244	279 711	904 775
ACTIF NET		21 931 600	34 062 830	26 939 166
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		21 994 555	34 160 770	27 007 403

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2016 AU 31 MARS 2016

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus du portefeuille-titres		209 852	347 818	1 091 860
Dividendes		-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	209 728	347 818	1 091 572
Autres revenus		124	-	288
Revenus des placements monétaires	4.2	57 918	68 236	249 315
Total des revenus des placements		267 770	416 054	1 341 175
Charges de gestion des placements	4.3	<60 440>	<93 027>	<299 082>
Revenu net des placements		207 330	323 027	1 042 093
Autres produits		-	-	-
Autres charges	4.4	<6 955>	<12 062>	<35 488>
Résultat d'exploitation		200 375	310 965	1 006 605
Régularisation du résultat d'exploitation		<20 131>	<31 254>	<101 830>
Sommes distribuables de la période		180 244	279 711	904 775
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		20 131	31 254	101 830
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		1 264	<1 892>	<568>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		12 594	5 543	10 321
Frais de négociation de titre		-	-	<4>
Résultat net de la période		214 233	314 616	1 016 354

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2016 AU 31 MARS 2016

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		<u>214 233</u>	<u>314 616</u>	<u>1 016 354</u>
Résultat d'exploitation		200 375	310 965	1 006 605
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 264	<1 892>	<568>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		12 594	5 543	10 321
Frais de négociation de titre		-	-	<4>
<u>Distributions de dividendes</u>		-	-	<820 274>
<u>Transactions sur le capital</u>		<5 221 799>	<5 941 407>	<12 946 535>
Souscriptions		8 975 147	7 353 633	67 234 368
Capital		8 624 163	7 080 204	65 359 769
Régularisation des sommes non distribuables		4 276	520	3 602
Régularisation des sommes distribuables		346 708	272 909	1 870 997
Rachats		<14 196 946>	<13 295 040>	<80 180 903>
Capital		<13 650 028>	<12 793 422>	<77 704 868>
Régularisation des sommes non distribuables		<5 397>	<1 001>	<4 179>
Régularisation des sommes distribuables		<541 521>	<500 617>	<2 471 856>
<u>Variation de l'actif net</u>		<5 007 566>	<5 626 791>	<12 750 455>
<u>Actif net</u>				
En début de période		26 939 166	39 689 621	39 689 621
En fin de période		21 931 600	34 062 830	26 939 166
<u>Nombre d'actions</u>				
En début de période		256 465	378 120	378 120
En fin de période		206 955	321 819	256 465
<u>Valeur liquidative</u>		105,973	105,845	105,040
<u>Taux de rendement annualisé</u>		3,57%	3,40%	3,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtés au 31 MARS 2016

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 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 31 mars 2016 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, ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché au 31 mars 2016 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, elles demeurent évaluées à leur coût d'acquisition. 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.

2.3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 mars 2016. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor à court terme 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 distribuée. 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.

2.5 Capital

Le capital est 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 distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des charges.
- Le résultat non distribuée est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur titres 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.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2016 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
Emprunt national				
EMPRUNT NAT CAT B	1 000	97 000	101 670	0,46%
EMPRUNT NATIONAL 2014 A	14 727	144 879	152 193	0,69%
Total Emprunt national		241 879	253 863	1,15%
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	195 000	204 428	0,93%
AIL 2011/1	10 000	200 000	208 521	0,95%
AIL 2012/1 F	5 000	200 000	208 446	0,95%
AIL 2013-1 TF	5 000	300 000	314 046	1,43%
AIL 2014-1 TF	5 000	400 000	415 637	1,89%
AMEN BANK 2006	11 880	118 800	119 658	0,54%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	133 300	136 620	0,62%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	240 000	246 016	1,12%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	70 000	71 884	0,33%
AMEN BANK SUB, 2014-C	3 000	240 000	241 311	1,10%
ATB 2007/1 A	2 000	40 000	41 450	0,19%
ATB 2007/1 D	2 000	136 000	142 091	0,65%
ATL 2010/2 TV	10 000	400 000	404 269	1,84%
ATL 2011 TF	2 000	120 000	120 787	0,55%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	315 384	1,43%
ATL 2013-2 TF	5 000	500 000	510 859	2,32%
ATL 2014-3 CAT A	5 000	400 000	403 455	1,83%
ATL SUBORDONNE 2008	4 600	275 414	285 033	1,30%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	285 711	288 155	1,31%
BH 2009	5 000	346 000	349 688	1,59%
BH SUBORDONNE 2015 CAT,A TF	13 650	1 365 000	1 433 002	6,52%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 499 511	1 563 248	7,11%
BTE 2010 A	1 500	75 000	76 656	0,35%
BTE 2010 B	3 500	262 500	269 113	1,22%
BTK 2009 CAT,D	1 500	105 000	105 470	0,48%
BTK 2012/1 B	10 000	571 450	582 309	2,65%
CIL 2012/1 TF	4 000	80 000	80 021	0,36%
CIL 2014/1	5 000	400 000	416 430	1,89%

CIL 2014/2	5 000	400 000	404 120	1,84%
STB 2008/2	3 000	168 750	169 781	0,77%
TL 2011/3 F	9 000	180 000	181 450	0,82%
TL 2012/1 B TF	2 800	224 000	233 425	1,06%
TL 2012-2 B	6 600	528 000	533 687	2,43%
TL 2013-1 CAT B TF	5 000	500 000	514 342	2,34%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	321 000	337 453	1,53%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	800 000	810 233	3,68%
UIB 2009/1 TR B	5 000	299 900	309 241	1,41%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 050 000	1 084 774	4,93%
UIB 2011/1 TR B	4 000	320 000	329 650	1,50%
UIB 2011/2	6 000	257 040	259 096	1,18%
Total Obligations de sociétés		14 307 376	14 721 239	66,94%
<u>FCC BIAT</u>				
FCC BIAT CREDIMMO 2 P3	200	150 628	151 539	0,69%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	92 829	93 344	0,42%
Total FCC BIAT		243 457	244 883	1,11%
<u>Bons du trésor assimilables</u>				
BTA 11/08/2022 5.60%	1 000	950 500	986 297	4,48%
BTA MARS 2019 5.50%	1 060	1 037 879	1 041 183	4,73%
Total Bons du trésor assimilables		1 988 379	2 027 480	9,22%
<u>Bons du trésor Zéro Coupon</u>				
BTZC OCT 2016	40	28 532	36 864	0,17%
Total Bons du trésor Zéro Coupon		28 532	36 864	0,17%
Total obligations et valeurs assimilées		16 809 624	17 284 329	78,58%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Certificats de dépôt				
BTK au 27/04/2016	1 000 000	972 947	996 092	4,53%
BTK au 04/05/2016	500 000	486 941	497 606	2,26%
Total émetteur BTK	1 500 000	1 459 888	1 493 698	6,79%
TUNISIE FACTORING au 08/04/2016	500 000	497 911	499 512	2,27%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	500 000	497 911	499 512	2,27%
AMEN BANK 03/04/2016	500 000	499 559	499 912	2,27%
Total émetteur AMEN BANK	500 000	499 559	499 912	2,27%
Total Certificats de dépôt	2 500 000	2 457 358	2 493 122	11,34%
Total placements monétaires	2 500 000	2 457 358	2 493 122	11,34%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	19 565	5 545 349	119 181
Achat souscription à régler	-	-	37
Vente titres à encaisser	-	289 722	-
Amen Bank Pasteur	1 997 500	129 503	3 680 998
Liquidation émissions/rachats	5 519	37 889	259 535
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	20 672	24 713	21 190
Amen Bank Med V	177 982	7 881	1 131 194
Compte à terme Amen Bank Pasteur	-	-	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 4 134 >	< 4 943 >	< 4 238 >
	<u>2 217 104</u>	<u>6 030 114</u>	<u>5 207 897</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Frais de gestion à payer	60 440	93 026	65 310
	<u>60 440</u>	<u>93 026</u>	<u>65 310</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevances CMF à Payer	2 072	3 059	2 209
TCL à payer	224	1661	502
Intérêts intercalaires perçus	219	194	216
	<u>2 515</u>	<u>4 914</u>	<u>2 927</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2016

Montant	26 034 298
Nombre de titres	256 465
Nombre d'actionnaires	215

Souscriptions réalisées

Montant	8 624 163
Nombre de titres	84 957
Nombre d'actionnaires entrants	6

Rachats effectués

Montant	13 650 028
Nombre de titres	134 467
Nombre d'actionnaires sortants	10

Autres mouvements

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	1 264
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	12 594
Frais de négociation sur titre	-
Régularisations des sommes non distribuables	-1 121

Capital au 31 mars 2016

Montant	21 021 170
Nombre de titres	206 955
Nombre d'actionnaires	211

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2016 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Résultat d'exploitation	200 375	310 965	1 006 605
Régularisation du résultat d'exploitation	< 20 131 >	< 31 254 >	< 101 830 >
Sommes distribuables des exercices antérieurs	<u>730 186</u>	<u>1 122 942</u>	<u>93</u>
	<u>910 430</u>	<u>1 402 653</u>	<u>904 868</u>

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2016 au</u> <u>31/03/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015 au</u> <u>31/03/2015</u>	<u>Exercice clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur obligations et FCC	196 571	256 681	935 180
Intérêts sur BTA	12 767	61 295	106 971
Intérêts sur BTZC	<u>390</u>	<u>29 842</u>	<u>49 421</u>
	<u>209 728</u>	<u>347 818</u>	<u>1 091 572</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2016 au</u> <u>31/03/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>31/03/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	-	34 026	48 230
Intérêts sur certificats de dépôt	40 291	12 265	122 072
Intérêts sur dépôt à vue	17 627	21 945	77 400
Intérêts sur BTC	-	-	1 613
	<u>57 918</u>	<u>68 236</u>	<u>249 315</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</u>	<u>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire	60 440	93 027	299 082
	<u>60 440</u>	<u>93 027</u>	<u>299 082</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2016 au 31/03/2016</u>	<u>Période du 01/01/2015 au 31/03/2015</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2015</u>
Redevance CMF	6 044	9 303	29 908
TCL	695	2 355	4 755
Autres Retenues	216	404	825
	<u>6 955</u>	<u>12 062</u>	<u>35 488</u>

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 comptable 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.