

## **SICAV ENTREPRISE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021**

En exécution de la mission qui nous a été confiée 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 2021 faisant ressortir un total de 21 874 133 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 222 742 dinars et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 21 819 935 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.

#### **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 ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de SICAV ENTREPRISE SA arrêtés au 31 mars 2021, 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.

## **Observations**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ La note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société 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 devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 29 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2021**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Obligations et valeurs assimilées		14 460 541	14 145 620	14 423 913
Titres OPCVM		-	-	-
	<b>3.1</b>	<b>14 460 541</b>	<b>14 145 620</b>	<b>14 423 913</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	4 749 248	2 399 161	4 721 572
Disponibilités	<b>3.3</b>	2 664 344	5 749 352	2 226 877
		<b>7 413 592</b>	<b>8 148 513</b>	<b>6 948 449</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 874 133</b>	<b>22 294 133</b>	<b>21 372 362</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	52 067	45 419	51 395
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	2 131	1 831	2 230
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>54 198</b>	<b>47 250</b>	<b>53 625</b>
<b>Capital</b>	<b>3.6</b>	20 758 379	21 168 976	20 479 589
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>1 061 556</b>	<b>1 077 907</b>	<b>839 148</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		849 860	863 201	84
Sommes distribuables de l'exercice en cours		211 696	214 706	839 064
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 819 935</b>	<b>22 246 883</b>	<b>21 318 737</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 874 133</b>	<b>22 294 133</b>	<b>21 372 362</b>

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2021 AU 31 MARS 2021

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2021 au 31/03/2021	Du 01/01/2020 au 31/03/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>179 699</b>	<b>194 033</b>	<b>754 715</b>
Dividendes		-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	179 699	194 033	754 715
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	4.2	<b>84 465</b>	<b>51 235</b>	<b>332 688</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>264 164</b>	<b>245 268</b>	<b>1 087 403</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	4.3	<b>&lt;52 067&gt;</b>	<b>&lt;45 433&gt;</b>	<b>&lt;211 569&gt;</b>
<b><i>Revenu net des placements</i></b>		<b>212 097</b>	<b>199 835</b>	<b>875 834</b>
Autres charges	4.4	<6 236>	<22 573>	<42 035>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>205 861</b>	<b>177 262</b>	<b>833 799</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		5 835	37 444	5 265
<b><i>Sommes distribuables de la période</i></b>		<b>211 696</b>	<b>214 706</b>	<b>839 064</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<5 835>	<37 444>	<5 265>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		15 244	16 575	50 560
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		1 637	-	19 804
<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b>222 742</b>	<b>193 837</b>	<b>904 163</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2021 AU 31 MARS 2021**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	<b>Du 01/01/2021 au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>222 742</u></b>	<b><u>193 837</u></b>	<b><u>904 163</u></b>
Résultat d'exploitation	205 861	177 262	833 799
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 244	16 575	50 560
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 637	-	19 804
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	-	-	<b>&lt;726 748&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>278 456</u></b>	<b><u>3 518 520</u></b>	<b><u>2 606 796</u></b>
<b>Souscriptions</b>	<b>3 174 511</b>	<b>8 538 346</b>	<b>46 615 345</b>
Capital	3 029 338	8 130 529	45 021 879
Régularisation des sommes non distribuables	2 187	14 726	100 115
Régularisation des sommes distribuables	142 986	393 091	1 493 351
<b>Rachats</b>	<b>&lt;2 896 055&gt;</b>	<b>&lt;5 019 826&gt;</b>	<b>&lt;44 008 549&gt;</b>
Capital	<2 767 902>	<4 789 345>	<42 421 001>
Régularisation des sommes non distribuables	<1 714>	<11 207>	<99 466>
Régularisation des sommes distribuables	<126 439>	<219 274>	<1 488 082>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>501 198</u></b>	<b><u>3 712 357</u></b>	<b><u>2 784 211</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>			
En début de la période	21 318 737	18 534 526	18 534 526
En fin de la période	21 819 935	22 246 883	21 318 737
<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
En début de la période	198 736	173 409	173 409
En fin de la période	201 273	205 945	198 736
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>108,410</u></b>	<b><u>108,023</u></b>	<b><u>107,272</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>4,31%</u></b>	<b><u>4,29%</u></b>	<b><u>4,28%</u></b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 31 MARS 2021**

### **1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, 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 2021 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**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A 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 ;
- A 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 2021, 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

## **2.3 Evaluation des autres placements**

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 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.

#### **2.5 Opérations de pensions livrées**

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres.

La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus de prises en pension ».

## **2.6 Capital**

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

## **2.7 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 charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

## **2.8 Sommes distribuables de la période**

Les sommes distribuables de la période correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré ou diminué 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 2021 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>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	120 000	125 799	0,58%
ABC 2018-01-CAT.A-TV TMM2.2	16 921	1 015 260	1 067 585	4,88%
ABC 2020-1 CA TF	3 042	304 200	324 956	1,49%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	66 600	68 840	0,31%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	39 981	40 991	0,19%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	20 000	20 537	0,09%
AMEN BANK SUB 2011-1	200	1 999	2 057	0,01%
ATB 2007/1 D	2 000	96 000	101 556	0,46%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A-TF 7.4%	15 000	592 200	625 140	2,86%
ATTIJARI LEASING 2016-2-C 7.85%	5 000	300 000	301 497	1,38%
BH 2009	5 000	153 500	155 123	0,71%
BH SUB 2018-1 CAT.A-TV-TMM+2%	3 000	180 000	191 628	0,88%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	665 756	694 041	3,17%

BTE 2010 B	3 500	175 000	179 398	0,82%
BTK 2009 CAT.D	1 500	67 500	67 795	0,31%
EMPRUNT NAT 2014 CAT B	1 249	24 901	26 088	0,12%
STB 2008/2	3 000	75 000	75 449	0,34%
TL 2017-1 - CAT.B - TF 7.80%	5 000	400 000	420 379	1,92%
TL 2017-2 - CAT.A - TF 7.95%	1 381	55 240	55 741	0,25%
TL 2018-1 CAT.A TV TMM2.3%	3 000	180 000	191 409	0,88%
TL SUB 2018 - CAT. A TF 10.60	2 969	175 031	178 304	0,82%
TLF 2019-1 CA TF	5 000	400 000	427 685	1,96%
TLF 2021-1 TF	2 000	200 000	201 276	0,92%
UIB 2009/1 TR B	5 000	133 150	137 298	0,63%
UIB 2009/1 TR C	15 000	675 000	697 334	3,19%
UIB 2011/1 TR B	4 000	220 000	226 622	1,04%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>6 336 318</b>	<b>6 604 528</b>	<b>30,19%</b>
<b>Bons du trésor assimilables</b>				
BTA 11 FÉVRIER 2022 6%	950	900 125	948 146	4,33%
BTA 11 MARS 2026 6.3%	1 235	1 135 011	1 184 350	5,41%
BTA 11/08/2022 5.60%	1 558	1 477 617	1 583 535	7,24%
BTA 12/10/2023 6.00%	1 250	1 155 313	1 243 187	5,68%
BTA 14 JUIN 2021 6.00%	1 800	1 797 444	1 881 322	8,60%
BTA 15 JUIN 2023 6%	1 000	937 300	1 015 473	4,64%
<b>Total Bons du trésor assimilables</b>		<b>7 402 810</b>	<b>7 856 013</b>	<b>35,91%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>13 739 128</b>	<b>14 460 541</b>	<b>66,11%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
<b>Certificats de dépôts</b>				
ATB au 18 Novembre 2021/350J/6,81%	1 000 000	950 322	967 213	4,42%
ATB au 22 Avril 2021/30J/7,23%	500 000	497 604	498 323	2,28%
<b>Total émetteur ATB</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 447 926</b>	<b>1 465 536</b>	<b>6,70%</b>
BH BANK au 14 Avril 2021/20J/7,23%	500 000	498 400	498 960	2,28%
<b>Total émetteur BH BANK</b>	<b>500 000</b>	<b>498 400</b>	<b>498 960</b>	<b>2,28%</b>

TSB au 15 Avril 2021/20J/7,23%	500 000	498 400	498 880	2,28%
<b>Total émetteur TSB</b>	<b>500 000</b>	<b>498 400</b>	<b>498 880</b>	<b>2,28%</b>
<b>Total Certificats de dépôts</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 444 726</b>	<b>2 463 376</b>	<b>11,26%</b>
<b>BTCT</b>				
BTCT 52 SEMAINES 27/04/2021, 7,20%	150 000	139 821	147 343	0,67%
BTCT 52 SEMAINES 22/06/2021, 7,15%	150 000	139 887	146 054	0,67%
BTCT 52 SEMAINES 20/07/2021, 7,15%	300 000	279 050	290 679	1,33%
<b>Total BTCT</b>	<b>600 000</b>	<b>558 758</b>	<b>584 076</b>	<b>2,67%</b>
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				
Prise en pension de 1 854 titres BTA 14 Octobre 2026, 6,30%, BIAT au 28/04/2021- 102J-7,23%	1 700 000	1 700 771	1 701 796	7,78%
<b>Total créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 700 771</b>	<b>1 701 796</b>	<b>7,78%</b>
<b>Total Placements monétaires</b>		<b>4 704 255</b>	<b>4 749 248</b>	<b>21,71%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Amen Bank Pasteur	2 014 505	2 924 664	2 038 473
Amen Bank Med V	590 803	149 640	370 203
ATB compte de placement	45	-	-
Liquidation émissions/rachats	48 779	2 666 468	<193 817>
Intérêts courus sur dépôt à vue	12 765	10 725	15 023
Retenue à la source sur intérêts courus sur dépôt à vue	<2 553>	<2 145>	<3 005>
	<b>2 664 344</b>	<b>5 749 352</b>	<b>2 226 877</b>

### **3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Frais de gestion à payer	52 067	45 419	51 395
	<u>52 067</u>	<u>45 419</u>	<u>51 395</u>

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

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Redevances CMF à payer	1 858	1 572	1 811
TCL à payer	223	209	219
Contribution sociale de solidarité à payer	50	50	200
	<u>2 131</u>	<u>1 831</u>	<u>2 230</u>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2021 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2021**

Montant	<b>20 479 589</b>
Nombre de titres	198 736
Nombre d'actionnaires	173

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	3 029 338
Nombre de titres	29 397
Nombre d'actionnaires entrants	3

**Rachats effectués**

Montant	<2 767 902>
Nombre de titres	26 860
Nombre d'actionnaires sortants	8

**Autres mouvements**

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	15 244
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	1 637
Régularisations des sommes non distribuables	473

**Capital au 31 mars 2021**

Montant	<b>20 758 379</b>
Nombre de titres	201 273
Nombre d'actionnaires	168

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 mars 2021 se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Résultat d'exploitation	205 861	177 262	833 799
Régularisation du résultat d'exploitation	5 835	37 444	5 265
Sommes distribuables des exercices antérieurs	849 860	863 201	84
	<u>1 061 556</u>	<u>1 077 907</u>	<u>839 148</u>

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2021 au</u> <u>31/03/2021</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2020 au</u> <u>31/03/2020</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2020 au</u> <u>31/12/2020</u>
Intérêts sur obligations	94 784	116 415	427 169
Intérêts sur BTA	84 915	77 618	327 546
	<u>179 699</u>	<u>194 033</u>	<u>754 715</u>

#### **4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2021 au</u></b> <b><u>31/03/2021</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/03/2020</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/12/2020</u></b>
Intérêts sur certificats de dépôt	35 785	42 722	192 996
Revenus de prise en pension	34 335	-	27 348
Intérêts sur BTCT	8 179	-	17 140
Intérêts sur dépôt à vue	6 166	8 513	56 505
Intérêts sur billets de trésorerie	-	-	38 699
	<b>84 465</b>	<b>51 235</b>	<b>332 688</b>

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

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2021 au</u></b> <b><u>31/03/2021</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/03/2020</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/12/2020</u></b>
Rémunération du gestionnaire	52 067	45 433	211 569
	<b>52 067</b>	<b>45 433</b>	<b>211 569</b>

#### **4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2021 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2021 au</u></b> <b><u>31/03/2021</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/03/2020</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2020 au</u></b> <b><u>31/12/2020</u></b>
Redevance CMF	5 207	4 543	21 157
TCL	666	612	2 747
Autres Retenues	313	76	639
Contribution sociale de solidarité	50	50	200
Taxation	-	17 292	17 292
	<b>6 236</b>	<b>22 573</b>	<b>42 035</b>

## **5 – REMUNERATION DU GESTIONNAIRE ET DU DEPOSITAIRE :**

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.