

SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

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 2013 faisant ressortir un total de 43 082 157 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 379 335 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 42 959 862 DT 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 arrêtés au 30 juin 2013, 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.

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

Tunis, le 28 juillet 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2013

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		32 977 795	32 338 223	34 707 529
Titres OPCVM		944 438	943 174	958 740
	3.1	33 922 233	33 281 397	35 666 269
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	4 968 661	10 721 966	4 477 268
Disponibilités	3.3	4 115 522	4 760 928 (*)	5 744 380
		9 084 183	15 482 894	10 221 648
<u>Créances d'exploitations</u>		75 741	79 471 (*)	
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		43 082 157	48 843 762	45 887 917
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	118 241	115 597	123 255
Autres créditeurs divers		4 054	4 392	10 078
TOTAL PASSIF		122 295	119 989	133 333
Capital	3.5	42 283 577	47 994 383	44 382 096
Sommes distribuables		676 285	729 390	1 372 488
Sommes distribuables des exercices antérieurs		225		
Sommes distribuables de l'exercice		676 060	729 390	1 372 488
ACTIF NET		42 959 862	48 723 773	45 754 584
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		43 082 157	48 843 762	45 887 917

(*) : données retraitées pour les besoins de la comparaison (cf note 3.3)

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2013 AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		433 543	817 449	397 609	768 081	1 570 967
Dividendes	4.1	31 235	31 235	33 583	33 583	33 583
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	402 308	785 936	363 466	733 938	1 536 245
Autres revenus			278	560	560	1 139
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.3	86 645	167 433	85 523	156 318	378 413
<i>Total des revenus des placements</i>		520 188	984 882	483 132	924 399	1 949 380
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.4	<118 241>	<233 024>	<115 597>	<226 623>	<472 389>
<i>Revenu net des placements</i>		401 947	751 858	367 535	697 776	1 476 991
Autres produits						
Autres charges	4.5	<13 447>	<26 339>	<12 985>	<25 388>	<52 903>
<i>Résultat d'exploitation</i>		388 500	725 519	354 550	672 388	1 424 088
Régularisation du résultat d'exploitation		<67 088>	<49 459>	77 461	57 002	<51 600>
<i>Sommes distribuables de la période</i>		321 412	676 060	432 011	729 390	1 372 488
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		67 088	49 459	<77 461>	<57 002>	51 600
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>		<22 948>	<8 219>	<25 309>	<17 739>	<8 212>
<i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>		13 854	6 329		1 125	5 191
<i>Frais de négociation</i>		<71>	<159>	<142>	<213>	<301>
<i>Résultat net de la période</i>		379 335	723 470	329 099	655 561	1 420 766

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2013 AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2013 au 30/06/2013	Du 01/01/2013 au 30/06/2013	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	379 335	723 470	329 099	655 561	1 420 766
Résultat d'exploitation	388 500	725 519	354 550	672 388	1 424 088
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<22 948>	<8 219>	<25 309>	<17 739>	<8 212>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	13 854	6 329		1 125	5 191
Frais de négociation	<71>	<159>	<142>	<213>	<301>
Distributions de dividendes	<1 357 596>	<1 357 596>	<1 544 654>	<1 544 654>	<1 544 654>
Transactions sur le capital	<5 198 120>	<2 160 596>	8 017 251	4 744 906	1 010 512
Souscriptions	20 135 259	42 377 024	22 443 019	32 426 258	58 931 204
Capital	19 496 710	40 969 584	21 732 770	31 368 309	57 272 097
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 257	4 327	2 277	3 165	<1 984>
Régularisation des sommes distribuables	636 292	1 403 113	707 972	1 054 784	1 661 091
Rachats	<25 333 379>	<44 537 620>	<14 425 768>	<27 681 352>	<57 920 692>
Capital	<24 521 685>	<43 065 597>	<14 038 248>	<26 823 447>	<56 353 352>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<3 071>	<4 784>	337	<1 056>	4 418
Régularisation des sommes distribuables	<808 623>	<1 467 239>	<387 857>	<856 849>	<1 571 758>
Variation de l'actif net	<6 176 381>	<2 794 722>	6 801 696	3 855 813	886 624
Actif net					
En début de période	49 136 243	45 754 584	41 922 077	44 867 960	44 867 960
En fin de période	42 959 862	42 959 862	48 723 773	48 723 773	45 754 584
Nombre d'actions					
En début de période	466 607	437 720	397 596	428 659	428 659
En fin de période	417 048	417 048	473 482	473 482	437 720
Valeur liquidative	103,009	103,009	102,905	102,905	104,529
Taux de rendement	0,80%	1,55%	0,70%	1,44%	2,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type 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 2013 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 admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 30/06/2013, 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 d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors 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 2013 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>				
Obligations de sociétés				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	225 000	226 415	0,53%
AIL 2008	13 000	260 000	270 149	0,63%
AIL 2009/1	11 000	220 000	224 012	0,52%
AIL 2010/1	2 000	80 000	80 773	0,19%
AIL 2011/1	10 000	600 000	604 839	1,40%
AIL 2012/1 F	5 000	400 000	402 472	0,93%
AIL 2013-1 TF	5 000	500 000	502 378	1,17%
AMEN BANK 2006	11 880	475 201	483 806	1,12%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	173 320	179 163	0,42%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	360 000	373 381	0,87%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	100 000	103 932	0,24%
ATB 2007/1 A	2 000	80 000	80 353	0,19%
ATB 2007/1 D	2 000	152 000	152 825	0,35%
ATL 2009	10 000	200 000	201 374	0,47%
ATL 2010/1	5 000	300 000	311 254	0,72%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 021 378	2,37%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	203 781	0,47%
ATL 2012/1 TF	5 000	400 000	401 671	0,93%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	303 130	0,70%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 022	2,43%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	714 290	727 542	1,69%
BH 2009	5 000	461 500	471 257	1,09%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	200 000	204 985	0,48%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 833 014	1 851 457	4,30%
BTE 2010 A	1 500	120 000	123 721	0,29%
BTE 2010 B	3 500	315 000	326 592	0,76%
BTK 2009 CAT.D	1 500	127 500	129 543	0,30%
BTK 2012/1 B	10 000	1 000 000	1 031 483	2,39%
CIL 2008/1	7 000	140 000	146 103	0,34%
CIL 2009/1	4 000	160 000	166 674	0,39%
CIL 2009/2	5 000	200 000	206 809	0,48%
CIL 2009/3	3 000	120 000	122 113	0,28%
CIL 2010/1	7 500	450 000	467 398	1,08%

CIL 2010/2	4 000	240 000	246 786	0,57%
CIL 2011/1 TF	4 000	240 000	243 935	0,57%
CIL 2011/1 TV	9 000	540 000	548 354	1,27%
CIL 2012/1 TF	4 000	320 000	323 914	0,75%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 336	0,47%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	271 798	273 471	0,63%
PANOBOIS 2007	2 000	80 000	80 935	0,19%
SIHM 2008	2 000	120 000	124 915	0,29%
STB 2008/2	3 000	225 000	229 263	0,53%
TL 2008/2	3 000	60 000	61 846	0,14%
TL 2008/3	3 000	60 000	61 325	0,14%
TL 2009/2	8 000	320 000	323 379	0,75%
TL 2010/2	6 000	360 000	369 585	0,86%
TL 2011/1 F	7 000	420 000	421 112	0,98%
TL 2011/3 F	9 000	720 000	734 125	1,70%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	675 461	1,57%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	281 266	0,65%
TL SUB 2010 TV	4 000	240 000	243 610	0,57%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	136 000	140 699	0,33%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	535 000	539 925	1,25%
UIB 2009/1 TR B	5 000	399 950	416 776	0,97%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 275 000	1 332 060	3,09%
UIB 2011/1 TR B	4 000	380 000	396 214	0,92%
UIB 2011/2	6 000	514 284	524 393	1,22%
UIB 2012/1 A	15 000	1 500 000	1 535 626	3,56%
Total Obligations de sociétés		22 963 857	23 481 096	54,49%
Bons du trésor assimilables				
BTA 03-2019 5,50%	2 600	2 595 638	2 630 742	6,11%
BTA 10-2018 5,50%	4 783	4 654 168	4 830 130	11,21%
BTA 05-2022 6,90%	25	27 000	26 640	0,06%
Total Bons du trésor		7 276 806	7 487 512	17,38%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	2 009 187	4,66%
Total Bons du trésor Zéro Coupon		1 477 407	2 009 187	4,66%
Total obligations et valeurs assimilées		31 718 070	32 977 795	76,53%
Titres OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	627 260	1,46%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	317 178	0,74%
Total titres OPCVM		962 595	944 438	2,20%
Total		32 680 665	33 922 233	78,73%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 01/07/2013	500 000	499 534	500 000	1,16%
AMEN BANK au 06/07/2013	500 000	499 534	499 767	1,16%
AMEN BANK au 22/10/2013	500 000	487 728	492 296	1,14%
AMEN BANK au 01/12/2013	500 000	487 334	489 234	1,14%
Total émetteur AMEN BANK		1 974 130	1 981 297	4,60%
Total Certificats de dépôt		1 974 130	1 981 297	4,60%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 10/07/2013	1 500 000	1 483 199	1 498 320	3,48%
TUNISIE FACTORING au 22/07/2013	500 000	494 400	498 693	1,16%
TUNISIE FACTORING au 12/09/2013	1 000 000	987 839	990 351	2,30%
Total émetteur TUNISIE FACTORING		2 965 438	2 987 364	6,94%
Total billets de trésorerie		2 965 438	2 987 364	6,94%
Total placements monétaires		4 939 568	4 968 661	11,54%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	3 919 155	3 478 064	5 539 927
Liquidation émissions/rachats	101 229	<36 611 >	<274 006 >
Amen Bank Med V	38 519	394 929	271 794
Amen Bank Pasteur	35 356	387 350	140 023
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	26 579	46 495	83 303
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<5 316 >	<9 299 >	<16 661 >
Compte à terme Amen bank Pasteur	-	500 000	-
	<u>4 115 522</u>	<u>4 760 928 (i)</u>	<u>5 744 380</u>

(i) Les coupons à recevoir ont été reclassés au 30 juin 2012 à la rubrique « Créances d'exploitations ».

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2013 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2013 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2013

Montant	44 382 096
Nombre de titres	437 720
Nombre d'actionnaires	229

Souscriptions réalisées

Montant	40 969 584
Nombre de titres	404 064
Nombre d'actionnaires entrants	38

Rachats effectués

Montant	43 065 597
Nombre de titres	424 736
Nombre d'actionnaires sortants	22

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<8 219 >
Plus ou moins-value réalisée sur cession de titres	6 329
Frais de négociation	<159 >
Régularisations des sommes non distribuables	<457 >
Résultat antérieur incorporé au capital	-

Capital au 30 juin 2013

Montant	42 283 577
Nombre de titres	417 048
Nombre d'actionnaires	245

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Dividendes UNIVERS OBLIGATION SICAV	20 985	22 145
Dividendes SICAV AXIS TRESORERIE	10 250	11 438
	<u>31 235</u>	<u>33 583</u>

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2013 au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2012 au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur obligations	278 536	270 436	1 083 337
Intérêts sur BTA	96 787	67 711	350 228
Intérêts sur BTZC	26 985	25 319	102 680
	<u>402 308</u>	<u>363 466</u>	<u>1 536 245</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2013 au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2012 au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	41 490	32 706	100 085
Intérêts sur certificats de dépôt	23 249	21 710	169 720
Intérêts sur dépôt à vue	21 906	31 107	104 157
Intérêts sur BTC	-	-	4 451
	<u>86 645</u>	<u>85 523</u>	<u>378 413</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013 à 118 241 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2013 au</u> <u>30/06/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2012 au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	11 824	11 560	47 240
TCL	1 399	1 191	4 868
Autres Retenues	224	234	795
	<u>13 447</u>	<u>12 985</u>	<u>52 903</u>