

SICAV ENTREPRISE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 2013 faisant ressortir un total de 49 259 485 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 344 135 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 49 136 243 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 31 mars 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 avril 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2013

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		34 690 395	31 503 089	34 707 529
Titres OPCVM		967 045	968 238	958 740
	3.1	35 657 440	32 471 327	35 666 269
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	6 479 385	4 494 672	4 477 268
Disponibilités	3.3	7 122 660	5 071 179 (*)	5 744 380
		13 602 045	9 565 851	10 221 648
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		49 259 485	42 037 178	45 887 917
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	114 783	111 026	123 255
Autres créditeurs divers		8 459	4 075 (*)	10 078
TOTAL PASSIF		123 242	115 101	133 333
Capital	3,6	47 318 531	40 322 698	44 382 096
Sommes distribuables	3,5	1 817 712	1 599 379	1 372 488
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 463 064	1 302 000	
Sommes distribuables de l'exercice en cours		354 648	297 379	1 372 488
ACTIF NET		49 136 243	41 922 077	45 754 584
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		49 259 485	42 037 178	45 887 917

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

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2013 AU 31 MARS 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		383 906	370 472	1 570 967
Dividendes				33 583
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	383 628	370 472	1 536 245
Autres revenus		278		1 139
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	80 788	70 795	378 413
<i>Total des revenus des placements</i>		464 694	441 267	1 949 380
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	<114 783>	<111 026>	<472 389>
-				
<i>Revenu net des placements</i>		349 911	330 241	1 476 991
Autres produits				
Autres charges	4.4	<12 892>	<12 403>	<52 903>
<i>Résultat d'exploitation</i>		337 019	317 838	1 424 088
Régularisation du résultat d'exploitation		17 629	<20 459>	<51 600>
<i>Sommes distribuables de la période</i>		354 648	297 379	1 372 488
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		<17 629>	20 459	51 600
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>		14 729	7 570	<8 212>
<i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>		<7 525>	1 150	5 191
<i>Frais de négociation</i>		<88>	<71>	<301>
<i>Résultat net de la période</i>		344 135	326 462	1 420 766

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2013 AU 31 MARS 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	344 135	326 462	1 420 766
Résultat d'exploitation	337 019	317 838	1 424 088
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	14 729	7 570	<8 212>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	<7 525>	1 125	5 191
Frais de négociation	<88>	<71>	<301>
<u>Distributions de dividendes</u>	-		<1 544 654>
<u>Transactions sur le capital</u>	3 037 524	<3 272 345>	1 010 512
Souscriptions	22 241 765	9 983 239	58 931 204
Capital	21 472 874	9 635 539	57 272 097
Régularisation des sommes non distribuables	2 070	888	<1 984>
Régularisation des sommes distribuables	766 821	346 812	1 661 091
Rachats	<19 204 241>	<13 255 584>	<57 920 692>
Capital	<18 543 912>	<12 785 199>	<56 353 352>
Régularisation des sommes non distribuables	<1 713>	<1 393>	4 418
Régularisation des sommes distribuables	<658 616>	<468 992>	<1 571 758>
<u>Variation de l'actif net</u>	3 381 659	<2 945 883>	886 624
<u>Actif net</u>			
En début de période	45 754 584	44 867 960	44 867 960
En fin de période	49 136 243	41 922 077	45 754 584
<u>Nombre d'actions</u>			
En début de période	437 720	428 659	428 659
En fin de période	466 607	397 596	437 720
<u>Valeur liquidative</u>	105,305	105,439	104,529
<u>Taux de rendement</u>	0,74%	0,73%	2,99%

Notes aux états financiers trimestriels

ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31/03/2013, 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 31 mars 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	240 000	251 599	0,51%
AIL 2008	13 000	260 000	266 779	0,54%
AIL 2009/1	11 000	220 000	221 160	0,45%
AIL 2010/1	2 000	120 000	124 943	0,25%
AIL 2011/1	10 000	800 000	834 078	1,69%
AIL 2012/1 F	5 000	500 000	521 107	1,06%
AMEN BANK 2006	11 880	475 201	478 527	0,97%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	173 320	177 293	0,36%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	360 000	369 001	0,75%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	100 000	102 685	0,21%
ATB 2007/1 A	2 000	100 000	103 211	0,21%
ATB 2007/1 D	2 000	160 000	166 500	0,34%
ATL 2006/1	5 000	100 000	104 132	0,21%
ATL 2008/1	3 000	60 000	62 616	0,13%
ATL 2009	10 000	400 000	415 961	0,84%
ATL 2010/1	5 000	300 000	308 112	0,63%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 010 284	2,05%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	201 288	0,41%
ATL 2012/1 TF	5 000	500 000	520 556	1,06%
ATL 2013-1 TF	3 000	300 000	300 760	0,61%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	2,10%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	714 290	720 190	1,46%
BH 2009	5 000	461 500	466 379	0,95%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	200 000	202 677	0,41%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 999 765	2 084 744	4,23%
BTE 2010 A	1 500	120 000	122 459	0,25%
BTE 2010 B	3 500	315 000	322 916	0,66%
BTK 2009 CAT.D	1 500	127 500	128 056	0,26%
BTK 2012/1 B	10 000	1 000 000	1 018 917	2,07%
CIL 2008/1	7 000	140 000	144 288	0,29%
CIL 2009/1	4 000	160 000	164 918	0,33%
CIL 2009/2	5 000	200 000	204 665	0,42%
CIL 2009/3	3 000	120 000	120 856	0,25%
CIL 2010/1	7 500	450 000	462 686	0,94%
CIL 2010/2	4 000	240 000	244 213	0,50%

CIL 2011/1 TF	4 000	240 000	241 302	0,49%
CIL 2011/1 TV	9 000	540 000	542 620	1,10%
CIL 2012/1 TF	4 000	320 000	320 084	0,65%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 175	0,41%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	291 042	292 606	0,59%
HANNIBAL LEASE	2000	40 000	41 960	0,09%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	60 000	62 411	0,13%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	60 000	62 411	0,13%
PANOBOIS 2007	2 000	120 000	126 086	0,26%
SIHM 2008	2 000	120 000	123 383	0,25%
STB 2008/2	3 000	225 000	226 346	0,46%
TL 2008/1	3 600	72 000	74 821	0,15%
TL 2008/2	3 000	60 000	61 068	0,12%
TL 2008/3	3 000	60 000	60 547	0,12%
TL 2009/2	8 000	320 000	320 108	0,65%
TL 2010/2	6 000	360 000	365 725	0,74%
TL 2011/1 F	7 000	560 000	580 820	1,18%
TL 2011/3 F	9 000	720 000	725 724	1,47%
TL 2012-2 B	6 600	660 000	667 036	1,35%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	291 775	0,59%
TL SUB 2010 TV	4 000	240 000	240 892	0,49%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	136 000	139 166	0,28%
TL SUBORDONNE 2013	5 350	535 000	536 380	1,09%
UIB 2009/1 TR B	5 000	399 950	412 391	0,84%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 275 000	1 317 182	2,67%
UIB 2011/1 TR B	4 000	380 000	391 439	0,79%
UIB 2011/2	6 000	514 284	518 341	1,05%
UIB 2012/1 A	15 000	1 500 000	1 516 777	3,08%
Total Obligations de sociétés		23 904 852	24 443 192	49,62%
Bons du trésor assimilables				
BTA 03-2019 5,50%	4 175	4 167 996	4 178 565	8,48%
BTA 10-2018 5,50%	1 983	1 928 401	1 977 087	4,01%
BTA 10-2015 5,00%	1 000	984 500	1 003 240	2,04%
BTA 07-2017 6,75%	900	892 880	928 032	1,88%
BTA 03-2016 5,25%	150	150 000	150 362	0,31%
BTA 05-2022 6,90%	25	27 000	27 716	0,06%
Total Bons du trésor		8 150 777	8 265 002	16,78%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 982 201	4,02%
Total Bons du trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 982 201	4,02%
Total obligations et valeurs assimilées		33 533 036	34 690 395	70,42%

Titres OPCVM

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	642 239	1,30%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	324 806	0,66%
Total titres OPCVM		962 595	967 045	1,96%
Total		34 495 631	35 657 440	72,38%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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 06/04/2013	1 000 000	999 090	999 545	2,03%
AMEN BANK au 03/04/2013	500 000	499 091	499 909	1,01%
AMEN BANK au 07/04/2013	500 000	481 316	499 689	1,01%
Total émetteur AMEN BANK		1 979 497	1 999 143	4,05%
BTKD au 07/06/2013	500 000	479 147	496 119	1,01%
Total émetteur BTKD		479 147	496 119	1,01%
Total Certificats de dépôt		2 458 644	2 495 262	5,06%
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE FACTORING au 11/04/2013	2 500 000	2 473 700	2 497 078	5,07%
TUNISIE FACTORING au 11/06/2013	1 500 000	1 483 578	1 487 045	3,02%
Total émetteur TUNISIE FACTORING		3 957 278	3 984 123	8,09%
Total billets de trésorerie		3 957 278	3 984 123	8,09%
Total placements monétaires		6 415 922	6 479 385	13,15%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	6 774 890	3 726 192	5 539 927
Amen Bank Pasteur	284 457	177 002	140 023
Amen Bank Med V	32 809	114 206	271 794
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	26 812	88 512	83 303
Compte à terme Amen Bank Pasteur	-	1 500 000	-
Vente de titre à encaisser		892 475	
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 5 362 >	<17 702 >	<16 661 >
Liquidation émissions/rachats	9 054	<1 409 506 >	<274 006 >
	7 122 660	5 071 179	5 744 380

(i) Les coupons à recevoir ont été reclassés au 31 mars 2012 à la rubrique « Autres créditeurs divers »

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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} janvier au 31 mars 2013.

3.5 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2013 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2012	1 424 088	38 976	1 463 064
Exercice 2013	337 019	17 629	354 648
	<u>1 761 107</u>	<u>56 605</u>	<u>1 817 712</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 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	21 472 874
Nombre de titres	211 777
Nombre d'actionnaires entrants	12

Rachats effectués

Montant	18 543 912
Nombre de titres	182 890
Nombre d'actionnaires sortants	11

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	14 729
Plus ou moins-value réalisée	<7 525 >
Frais de négociation	<88 >
Régularisations des sommes non distribuables	357

Capital au 31 mars 2013

Montant	47 318 531
Nombre de titres	466 607
Nombre d'actionnaires	230

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 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur obligations	275 565	263 408	1 083 337
Intérêts sur BTA	81 793	82 144	350 228
Intérêts sur BTZC	26 270	24 920	102 680
	<u>383 628</u>	<u>370 472</u>	<u>1 536 245</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	31 396	29 431	100 085
Intérêts sur certificats de dépôt	27 110	6 548	169 720
Intérêts sur dépôt à vue	22 282	30 365	104 157
Intérêts sur BTC	-	4 451	4 451
	<u>80 788</u>	<u>70 795</u>	<u>378 413</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2013 à 114 783 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	11 478	11 103	47 240
TCL	1 168	1 107	4 868
Autres Retenues	246	193	795
	<u>12 892</u>	<u>12 403</u>	<u>52 903</u>