

SICAV ENTREPRISE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012

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, qui comprennent le bilan au 30 juin 2012 faisant ressortir un total de 48 843 762 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 329 099 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 48 723 773 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 2012, 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 juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
ECC MAZARS
Mourad FRADI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2012

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<u>ACTIF</u> -				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Obligations et valeurs assimilées		32 338 223	33 118 281	34 351 497
Titres OPCVM		943 174	945 007	960 613
	3.1	33 281 397	34 063 288	35 312 110
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	10 721 966	6 451 699	4 978 582
Disponibilités	3.3	4 840 399	5 795 783	4 694 441
		15 562 365	12 247 482	9 673 023
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		48 843 762	46 310 770	44 985 133
<u>PASSIF</u> -				
Opérateurs créditeurs	3.4	115 597	113 347	112 945
Autres créditeurs divers		4 392	4 189	4 228
TOTAL PASSIF		119 989	117 536	117 173
Capital	3.5	47 994 383	45 420 813	43 464 239
Sommes distribuables		729 390	772 421	1 403 721
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		729 390	772 421	1 403 721
ACTIF NET		48 723 773	46 193 234	44 867 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		48 843 762	46 310 770	44 985 133

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres		397 609	768 081	432 302	824 633	1 572 026
Dividendes	4.1	33 583	33 583	33 859	33 859	33 859
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	363 466	733 938	398 162	790 493	1 537 014
Autres revenus		560	560	281	281	1 153
Revenus des placements monétaires	4.3	85 523	156 318	87 670	182 200	337 669
Total des revenus des placements		483 132	924 399	519 972	1 006 833	1 909 695
Charges de gestion des placements	4.4	<115 597>	<226 623>	<113 347>	<227 305>	<449 014>
-						
Revenu net des placements		367 535	697 776	406 625	779 528	1 460 681
Autres produits						
Autres charges	4.5	<12 985>	<25 388>	<12 828>	<25 787>	<50 410>
Résultat d'exploitation		354 550	672 388	393 797	753 741	1 410 271
Régularisation du résultat d'exploitation		77 461	57 002	32 372	18 680	<6 550>
Sommes distribuables de la période		432 011	729 390	426 169	772 421	1 403 721
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<77 461>	<57 002>	<32 372>	<18 680>	6 550
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<25 309>	<17 739>	4 495	23 916	95 145
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres			1 125	<12 793>	7 644	<45 854>
Frais de négociation		<142>	<213>			<325>
Résultat net de la période		329 099	655 561	385 499	785 301	1 459 237

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		329 099	655 561	385 499	785 301	1 459 237
Résultat d'exploitation		354 550	672 388	393 797	753 741	1 410 271
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<25 309>	<17 739>	4 495	23 916	95 145
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres			1 125	<12 793>	7 644	<45 854>
Frais de négociation		<142>	<213>			<325>
- -						
<u>Distributions de dividendes</u>		<1 544 654>	<1 544 654>	<1 544 530>	<1 544 530>	<1 544 530>
<u>Transactions sur le capital</u>		8 017 251	4 744 906	2 704 299	1 203 336	<795 874>
Souscriptions		22 443 019	32 426 258	11 887 274	27 184 065	54 932 573
Capital		21 732 770	31 368 309	11 523 542	26 254 278	53 319 040
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		2 277	3 165	7 762	9 004	36 368
Régularisation des sommes distribuables		707 972	1 054 784	355 970	920 783	1 577 165
Rachats		<14 425 768>	<27 681 352>	<9 182 975>	<25 980 729>	<55 728 447>
Capital		<14 038 248>	<26 823 447>	<8 921 936>	<25 091 658>	<54 129 027>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		337	<1 056>	<4 684>	<4 515>	<32 953>
Régularisation des sommes distribuables		<387 857>	<856 849>	<256 355>	<884 556>	<1 566 467>
<u>Variation de l'actif net</u>		6 801 696	3 855 813	1 545 268	444 107	<881 167>
<u>Actif net</u>						
En début de période		41 922 077	44 867 960	44 647 966	45 749 127	45 749 127
En fin de période		48 723 773	48 723 773	46 193 234	46 193 234	44 867 960
-						
<u>Nombre d'actions</u>						
En début de période		397 596	428 659	422 448	436 657	436 657
En fin de période		473 482	473 482	448 137	448 137	428 659
<u>Valeur liquidative</u>		102,905	102,905	103,078	103,078	104,671
<u>Taux de rendement</u>		0,70%	1,44%	0,84%	1,72%	3,24%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012**

(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 2012 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 juin 2012, 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'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 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 2012 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	241 510	0,49%
AIL 2007	4 000	80 000	82 368	0,17%
AIL 2008	13 000	520 000	540 402	1,11%
AIL 2009/1	11 000	440 000	448 064	0,92%
AIL 2010/1	2 000	120 000	121 160	0,25%
AIL 2011/1	10 000	800 000	806 453	1,65%
AIL 2012/1 F	5 000	500 000	503 090	1,03%
AMEN BANK 2006	11 880	594 002	602 959	1,23%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	186 660	191 961	0,39%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	400 000	414 880	0,85%
ATB 2007/1 A	2 000	100 000	100 363	0,21%
ATB 2007/1 D	2 000	160 000	160 742	0,33%
ATL 2006/1	5 000	100 000	100 228	0,21%
ATL 2007/1	2 000	40 000	41 733	0,09%
ATL 2008/1	3 000	60 000	60 274	0,12%
ATL 2009	10 000	400 000	402 749	0,82%
ATL 2010/1	5 000	400 000	415 010	0,85%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 017 857	2,08%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	203 798	0,42%
ATL 2012/1 TF	5 000	500 000	502 089	1,03%

ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 048 044	2,15%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	857 140	870 223	1,78%
BH 2009	5 000	500 000	510 600	1,05%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	300 000	306 258	0,63%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 999 765	2 019 885	4,14%
BTE 2010 A	1 500	135 000	138 476	0,28%
BTE 2010 B	3 500	332 500	344 746	0,71%
BTK 2009 CAT.D	1 500	135 000	137 175	0,28%
CIL 2005/1	2 500	50 000	51 997	0,11%
CIL 2007/1	5 000	100 000	102 444	0,21%
CIL 2007/2	3 000	60 000	61 108	0,13%
CIL 2008/1	7 000	280 000	292 213	0,60%
CIL 2009/1	4 000	240 000	250 012	0,51%
CIL 2009/2	5 000	300 000	310 221	0,64%
CIL 2009/3	3 000	180 000	183 181	0,38%
CIL 2010/1	7 500	600 000	623 203	1,28%
CIL 2010/2	4 000	320 000	329 061	0,67%
CIL 2011/1 TF	4 000	320 000	325 270	0,67%
CIL 2011/1 TV	9 000	720 000	729 206	1,49%
CIL 2012/1 TF	4 000	400 000	404 892	0,83%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 129	0,41%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	357 562	359 394	0,74%
HANNIBAL LEASE	2 000	40 000	40 303	0,08%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	60 000	60 068	0,12%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	60 000	60 068	0,12%
PANOBOIS 2007	2 000	120 000	121 402	0,25%
SIHM 2008	2 000	160 000	166 558	0,34%
STB 2008/2	3 000	243 750	248 390	0,51%
TL 2007/1	10 000	200 000	205 314	0,42%
TL 2008/1	3 600	72 000	72 010	0,15%
TL 2008/2	3 000	120 000	123 700	0,25%
TL 2008/3	3 000	120 000	122 660	0,25%
TL 2009/2	8 000	480 000	485 068	0,99%
TL 2010/2	6 000	480 000	492 801	1,01%
TL 2011/1 F	7 000	560 000	561 482	1,15%
TL 2011/3 F	9 000	900 000	917 723	1,88%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	281 266	0,58%
TL SUB 2010 TV	4 000	320 000	324 050	0,66%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	200 000	210 282	0,43%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	204 000	211 054	0,43%
UIB 2009/1 TR B	5 000	433 300	452 560	0,93%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 350 000	1 410 418	2,89%
UIB 2011/1 TR B	4 000	400 000	417 075	0,85%
UIB 2011/2	6 000	600 000	611 839	1,25%
UNIFACTOR 2008	4 000	80 000	81 242	0,17%
Total Obligations de sociétés		23 710 679	24 233 761	49,61%

Bons du trésor assimilables

BTA 10-2013-6,1 %	65	66 560	68 428	0,14%
BTA 07-2017-6,75%	900	892 880	940 281	1,93%
BTA 03-2019-5,5%	4 175	4 173 700	4 231 075	8,66%
BTA 05-2022-6,9%	25	27 000	26 802	0,05%

BTA 10-2018-5,5%	783	756 405	785 454	1,61%
BTA 03-2016-5,25%	150	146 700	148 931	0,30%
Total Bons de trésor		6 063 245	6 200 971	12,69%
Bons du trésor Zéro Coupon				
BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 903 491	3,90%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 903 491	3,90%
Total obligations et valeurs assimilées		31 251 331	32 338 223	66,20%
Titres OPCVM				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	626 087	1,28%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	317 087	0,65%
Total titres OPCVM		962 595	943 174	1,93%
Total		32 213 926	33 281 397	68,13%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Certificats de dépôt				
AMEN BANK au 29/03/2013	500 000	481 315	485 935	0,99%
AMEN BANK au 07/04/2013	500 000	481 315	485 468	0,99%
AMEN BANK au 08/01/2013	1 000 000	975 277	976 390	2,00%
AMEN BANK au 14/01/2013	1 000 000	975 277	975 648	2,00%
Total émetteur AMEN BANK	3 000 000	2 913 184	2 923 441	5,98%
BTKD au 07/06/2013	500 000	479 147	480 247	0,98%
Total émetteur BTKD	500 000	479 147	480 247	0,98%
ATTIJARI BANK au 26/12/2012	3 000 000	2 933 042	2 933 785	6,01%
Total émetteur ATTIJARI BANK	3 000 000	2 933 042	2 933 785	6,01%
Total Certificats de dépôt	6 500 000	6 325 373	6 337 473	12,97%
Billets de trésorerie				
Billets de trésorerie précomptés				
TUNISIE FACTORING au 10/07/2012	1 000 000	995 897	999 077	2,05%
TUNISIE FACTORING au 06/08/2012	1 500 000	1 490 594	1 494 357	3,06%
TUNISIE FACTORING au 01/08/2012	1 500 000	1 492 152	1 495 134	3,06%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	4 000 000	3 978 643	3 988 568	8,17%
TUNISIE LEASING au 20/09/2012	400 000	395 473	395 925	0,81%
Total billets de trésorerie	4 400 000	4 374 116	4 384 493	8,98%
Total placements monétaires	10 900 000	10 699 489	10 721 966	21,95%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	3 478 064	3 058 929	2 839 157
Compte à terme Amen bank Pasteur	500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank Pasteur	387 350	168 679	119 328
Amen Bank Med V	394 929	134 963	22 753
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	46 495	23 895	68 015
Coupon à recevoir	79 471	<40 >	21 176
Vente titres à encaisser	-	8	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	<9 299 >	<4 779 >	<13 603 >
Liquidation émissions/rachats	<36 611 >	914 128	137 615
	<u><u>4 840 399</u></u>	<u><u>5 795 783</u></u>	<u><u>4 694 441</u></u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 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 2012.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2012

Montant	43 464 239
Nombre de titres	428 659
Nombre d'actionnaires	212

Souscriptions réalisées

Montant	31 368 309
Nombre de titres	309 365
Nombre d'actionnaires entrants	42

Rachats effectués

Montant	26 823 447
Nombre de titres	264 542
Nombre d'actionnaires sortants	22

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	<17 739 >
Plus ou moins-value réalisée	1 125
Frais de négociation	<213> (i)
Régularisations des sommes non distribuables	1 786
Résultat antérieur incorporé au capital	323 (i)

Capital au 30 juin 2012

Montant	47 994 383
Nombre de titres	473 482
Nombre d'actionnaires	232

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

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 2012 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2011</u>
Dividendes UNIVERS OBLIGATION SICAV	22 145	23 886	23 886
Dividendes SICAV AXIS TRESORERIE	11 438	9 973	9 973
	<u>33 583</u>	<u>33 859</u>	<u>33 859</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 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2012 au 30/06/2012</u>	<u>Période du 01/04/2011 au 30/06/2011</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2011</u>
Intérêts sur obligations	270 436	251 060	994 232
Intérêts sur BTA	67 711	123 350	446 714
Intérêts sur BTZC	25 319	23 752	96 068
	<u>363 466</u>	<u>398 162</u>	<u>1 537 014</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2012 au 30/06/2012</u>	<u>Période du 01/04/2011 au 30/06/2011</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2011</u>
Intérêts sur billets	32 706	30 600	113 806
Intérêts sur dépôt à vue	31 107	19 756	100 873
Intérêts sur certificats	21 710	30 009	99 794
Intérêts sur BTC	-	7 305	23 196
	<u>85 523</u>	<u>87 670</u>	<u>337 669</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 2012 à 115 597 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 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2012 au 30/06/2012</u>	<u>Période du 01/04/2011 au 30/06/2011</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2011</u>
Redevance CMF	11 560	11 335	44 902
TCL	1 191	1 283	4 839
Autres Retenues	234	210	669
	<u>12 985</u>	<u>12 828</u>	<u>50 410</u>