

SICAV ENTREPRISE**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2012 faisant ressortir un total de 48 599 024 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 373 421 DT et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 48 472 139 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 septembre 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 octobre 2012

Le commissaire aux comptes

ECC MAZARS

Mourad FRADI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012

Montants exprimés en dinars tunisiens

	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		35 070 246	31 480 659	34 351 497
Titres OPCVM		950 822	953 025	960 613
	3,1	36 021 068	32 433 684	35 312 110
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3,2	7 908 667	3 974 528	4 978 582
Disponibilités	3,3	4 382 271	7 278 572(*)	4 673 265(*)
		12 290 938	11 253 100	9 651 847
<i>Créances d'exploitations</i>		287 018		21 176 (*)
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		48 599 024	43 686 784(*)	44 985 133
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3,4	122 511	108 764	112 945
Autres créditeurs divers		4 374	4 196 (*)	4 228
TOTAL PASSIF		126 885	112 960 (*)	117 173
Capital	3,5	47 386 715	42 520 819	43 464 239
Sommes distribuables		1 085 424	1 053 005	1 403 721
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		1 085 424	1 053 005	1 403 721
ACTIF NET		48 472 139	43 573 824	44 867 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		48 599 024	43 686 784(*)	44 985 133

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

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2012 AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du				
		01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres		384 691	1 152 772	367 231	1 191 864	1 572 026
Dividendes			33 583		33 859	33 859
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	384 411	1 118 349	366 952	1 157 445	1 537 014
Autres revenus		280	840	279	560	1 153
Revenus des placements monétaires	4.2	120 119	276 437	82 040	264 240	337 669
<i>Total des revenus des placements</i>		504 810	1 429 209	449 271	1 456 104	1 909 695
Charges de gestion des placements	4.3	<122 511>	<349 134>	<108 764>	<336 069>	<449 014>
Revenu net des placements		382 299	1 080 075	340 507	1 120 035	1 460 681
Autres produits						
Autres charges	4.4	<13 707>	<39 095>	<12 195>	<37 982>	<50 410>
Résultat d'exploitation		368 592	1 040 980	328 312	1 082 053	1 410 271
Régularisation du résultat d'exploitation		<12 558>	44 444	<47 728>	<29 048>	<6 550>
Sommes distribuables de la période		356 034	1 085 424	280 584	1 053 005	1 403 721
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		12 558	<44 444>	47 728	29 048	6 550
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		4 864	<12 875>	63 585	87 501	95 145
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres			1 125	<53 484>	<45 840>	<45 854>
Frais de négociation		<35>	<248>			<325>
Résultat net de la période		373 421	1 028 982	338 413	1 123 714	1 459 237

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2012 AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Du 01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	373 421	1 028 982	338 413	1 123 714	1 459 237
Résultat d'exploitation	368 592	1 040 980	328 312	1 082 053	1 410 271
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 864	<12 875>	63 585	87 501	95 145
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 125	<53 484>	<45 840>	<45 854>
Frais de négociation	<35>	<248>			<325>
Distributions de dividendes		<1 544 654>		<1 544 530>	<1 544 530>
Transactions sur le capital	<625 055>	4 119 851	<2 957 823>	<1 754 487>	<795 874>
Souscriptions	12 836 890	45 263 148	16 591 476	43 775 541	54 932 573
Capital	12 611 204	43 979 513	16 224 334	42 478 612	53 319 040
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<3 303>	<138>	15 363	24 367	36 368
Régularisation des sommes distribuables	228 989	1 283 773	351 779	1 272 562	1 577 165
Rachats	<13 461 945>	<41 143 297>	<19 549 299>	<45 530 028>	<55 728 447>
Capital	<13 223 838>	<40 047 285>	<19 132 102>	<44 223 760>	<54 129 027>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 440	2 384	<17 391>	<21 906>	<32 953>
Régularisation des sommes distribuables	<241 547>	<1 098 396>	<399 806>	<1 284 362>	<1 566 467>
Variation de l'actif net	<251 634>	3 604 179	<2 619 410>	<2 175 303>	<881 167>
Actif net					
En début de période	48 723 773	44 867 960	46 193 234	45 749 127	45 749 127
En fin de période	48 472 139	48 472 139	43 573 824	43 573 824	44 867 960
Nombre d'actions					
En début de période	473 482	428 659	448 137	436 657	436 657
En fin de période	467 440	467 440	419 425	419 425	428 659
Valeur liquidative	103,697	103,697	103,889	103,889	104,671
Taux de rendement	0,77%	2,20%	0,79%	2,50%	3,24%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 septembre 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'arrêt.

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'arrêt 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 septembre 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>				
<u>Obligations de sociétés</u>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	240 000	244 897	0,50%
AIL 2007	4 000	80 000	83 474	0,17%
AIL 2008	13 000	260 000	260 122	0,54%
AIL 2009/1	11 000	440 000	453 816	0,93%
AIL 2010/1	2 000	120 000	122 430	0,25%
AIL 2011/1	10 000	800 000	815 728	1,68%
AIL 2012/1 F	5 000	500 000	509 140	1,05%
AMEN BANK 2006	11 880	594 002	608 694	1,25%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	173 320	173 877	0,36%
AMEN BANK SUB 2011-1	4 000	360 000	360 241	0,74%
AMEN BANK SUB 2012 A	1 000	100 000	100 192	0,21%
ATB 2007/1 A	2 000	100 000	101 278	0,21%
ATB 2007/1 D	2 000	160 000	162 610	0,33%
ATL 2006/1	5 000	100 000	101 539	0,21%
ATL 2008/1	3 000	60 000	61 060	0,13%
ATL 2009	10 000	400 000	407 185	0,84%
ATL 2010/1	5 000	300 000	301 830	0,62%
ATL 2010/2 TV	10 000	1 000 000	1 027 510	2,11%
ATL 2011 TF	2 000	200 000	206 311	0,42%
ATL 2012/1 TF	5 000	500 000	508 290	1,05%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 006 137	2,07%
ATTIJARI BANK 2010	10 000	857 140	877 764	1,81%
BH 2009	5 000	500 000	515 929	1,06%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	300 000	309 254	0,64%
BNA SUBORDONNE 2009	25 000	1 999 765	2 041 663	4,20%
BTE 2010 A	1 500	120 000	120 169	0,25%
BTE 2010 B	3 500	315 000	315 565	0,65%
BTK 2009 CAT.D	1 500	135 000	138 763	0,29%
BTK 2012/1 B	10 000	1 000 000	1 001 520	2,06%
CIL 2005/1	2 500	50 000	52 701	0,11%
CIL 2007/1	5 000	100 000	103 751	0,21%
CIL 2007/2	3 000	60 000	61 892	0,13%
CIL 2008/1	7 000	140 000	140 658	0,29%
CIL 2009/1	4 000	160 000	161 408	0,33%
CIL 2009/2	5 000	200 000	200 377	0,41%
CIL 2009/3	3 000	180 000	185 081	0,38%
CIL 2010/1	7 500	450 000	453 262	0,93%
CIL 2010/2	4 000	320 000	332 519	0,68%
CIL 2011/1 TF	4 000	320 000	328 810	0,68%
CIL 2011/1 TV	9 000	720 000	735 785	1,51%
CIL 2012/1 TF	4 000	400 000	409 731	0,84%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 163	0,41%

FCC BIAT CREDIMMO 1	400	334 297	336 067	0,69%
HANNIBAL LEASE	2 000	40 000	40 859	0,08%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	60 000	60 855	0,13%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	60 000	60 855	0,13%
PANOBOIS 2007	2 000	120 000	122 975	0,25%
SIHM 2008	2 000	120 000	120 320	0,25%
STB 2008/2	3 000	243 750	251 576	0,52%
TL 2007/1	10 000	200 000	207 928	0,43%
TL 2008/1	3 600	72 000	72 954	0,15%
TL 2008/2	3 000	120 000	125 268	0,26%
TL 2008/3	3 000	120 000	124 228	0,26%
TL 2009/2	8 000	480 000	490 029	1,01%
TL 2010/2	6 000	480 000	497 989	1,02%
TL 2011/1 F	7 000	560 000	567 975	1,17%
TL 2011/3 F	9 000	900 000	928 310	1,91%
TL 2012/1 B TF	2 800	280 000	284 794	0,59%
TL SUB 2010 TV	4 000	320 000	327 191	0,67%
TL SUBORDONNE 2009	3 400	136 000	136 101	0,28%
UIB 2009/1 TR B	5 000	399 950	403 615	0,83%
UIB 2009/1 TR C	15 000	1 275 000	1 287 426	2,65%
UIB 2011/1 TR B	4 000	380 000	381 889	0,79%
UIB 2011/2	6 000	600 000	618 957	1,27%
UNIFACTOR 2008	4 000	80 000	82 291	0,17%
Total Obligations de sociétés		23 395 224	23 834 578	49,05%

Bons du trésor assimilables

BTA 03-2019 5,50%	4 175	4 173 700	4 277 377	8,80%
BTA 10-2018 5,50%	1 883	1 820 305	1 915 828	3,94%
BTA 10-2015 5,00%	1 000	984 500	1 030 884	2,12%
BTA 10-2013 6,10%	935	951 350	1 000 652	2,06%
BTA 07-2017 6,75%	900	892 880	903 798	1,86%
BTA 03-2016 5,25%	150	146 700	150 519	0,31%
BTA 05-2022 6,90%	25	27 000	27 109	0,06%
Total Bons de trésor		8 996 435	9 306 167	19,15%

Bons du trésor Zéro Coupon

BTZC OCT 2016	2 640	1 477 407	1 929 501	3,97%
Total Bons de trésor Zéro Coupon		1 477 407	1 929 501	3,97%
Total obligations et valeurs assimilées		33 869 066	35 070 246	72,17%

Titres OPCVM

UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	6 109	637 731	631 176	1,30%
SICAV AXIS TRESORERIE	3 021	324 864	319 646	0,66%
Total titres OPCVM		962 595	950 822	1,96%
Total		34 831 661	36 021 068	74,13%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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	481 316	490 710	1,01%
AMEN BANK au 07/04/2013	500 000	481 316	490 243	1,01%
AMEN BANK au 08/01/2013	1 000 000	975 277	987 762	2,03%
AMEN BANK au 14/01/2013	1 000 000	975 277	987 021	2,03%
Total émetteur AMEN BANK	3 000 000	2 913 186	2 955 736	6,08%
BTKD au 07/06/2013	500 000	479 147	485 577	1,00%
Total émetteur BTKD	500 000	479 147	485 577	1,00%
ATTIJARI BANK au 26/12/2012	3 000 000	2 933 042	2 968 009	6,11%
Total émetteur ATTIJARI BANK	3 000 000	2 933 042	2 968 009	6,11%
Total Certificats de dépôt	6 500 000	6 325 375	6 409 322	13,19%
Billets de trésorerie				
Billets de trésorerie précomptés				
TUNISIE FACTORING au 05/10/2012	1 500 000	1 495 090	1 499 345	3,09%
Total billets de trésorerie	1 500 000	1 495 090	1 499 345	3,09%
Total placements monétaires	8 000 000	7 820 465	7 908 667	16,28%

3.3 Disponibilités :

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	3 635 993	3 775 595	2 839 157
Compte à terme Amen Bank Pasteur	500 000	1 500 000	1 500 000
Amen Bank Pasteur	90 165	169 109	119 328
Liquidation émissions/rachats	89 883	160 702	137 615
Intérêts courus sur dépôt à vue et compte à terme	74 000	48 999	68 015
Amen Bank Med V	7 030	173 285	22 753
Achats souscriptions à régler	-	< 2 217 748 >	-
Vente titres à encaisser	-	3 678 430	-
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue et compte à terme	< 14 800 >	< 9 800 >	<13 603 >
	<u>4 382 271</u>	<u>7 278 572</u> (ii)	<u>4 673 265</u> (i)

(i) Les coupons à recevoir ont été reclassés au 30 septembre 2012 à la rubrique « Créances d'exploitations ». Les valeurs correspondantes au 31 décembre 2011 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30 septembre 2011.

(ii) Les coupons à recevoir et les produits à recevoir correspondants au 30 septembre 2011 ont été portés à la rubrique « Autres créiteurs divers ».

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 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} juillet au 30 septembre 2012.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 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	43 979 513
Nombre de titres	433 741
Nombre d'actionnaires entrants	52

Rachats effectués

Montant	40 047 285
Nombre de titres	394 960
Nombre d'actionnaires sortants	35

Autres mouvements

Différences d'estimation (+/-)	< 12 875 >
Plus ou moins-value réalisée	1 125
Frais de négociation	< 248 >
Régularisations des sommes non distribuables	1 926
Résultat antérieur incorporé au capital	320

Capital au 30 septembre 2012

Montant	47 386 715
Nombre de titres	467 440
Nombre d'actionnaires	229

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} juillet au 30 septembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur obligations	265 698	242 602	994 232
Intérêts sur BTA	92 703	99 950	446 714
Intérêts sur BTZC	26 010	24 400	96 068
	<u>384 411</u>	<u>366 952</u>	<u>1 537 014</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur certificats	71 847	27 868	99 794
Intérêts sur billets	26 269	14 437	113 806
Intérêts sur dépôt à vue	22 003	30 559	100 873
Intérêts sur BTC	-	9 176	23 196
	<u>120 119</u>	<u>82 040</u>	<u>337 669</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2012 à 122 511 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4.4 Autres charges :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	12 251	10 876	44 902
TCL	1 262	1 146	4 839
Autres Retenues	194	173	669
	<u>13 707</u>	<u>12 195</u>	<u>50 410</u>